

ANALISIS PERBANDINGAN LEVERAGE DAN PROFITABILITAS

SEBELUM DAN SESUDAH MERGER

**(Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2012-2016)**

SKRIPSI

Disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh:

Diinan Nur Khulaidah

1601581

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2020**

**ANALISIS PERBANDINGAN LEVERAGE DAN PROFITABILITAS
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER**

**(Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2012-2016)**

Oleh:

**Diinan Nur Khulaidah
1601581**

Skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Pendidikan Ekonomi
dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia

© Diinan Nur Khulaidah 2020
Universitas Pendidikan Indonesia
Juni 2020

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

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

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
ANALISIS PERBANDINGAN LEVERAGE DAN PROFITABILITAS
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012-2016)

Diinan Nur Khulaidah

1601581

Disetujui dan disahkan oleh:

Dosen Pembimbing I



Budhi Pamungkas Gautama S.E.,M.Sc
NIP. 19820707 200912 1 005

Dosen Pembimbing II



Netti Siska Nurhayati, S.E.,MM
NIP. 19791009 200501 2 002

Ketua Program Studi



Dr. Heny Hendrayati, S.I.P., MM
NIP. 19761011 200501 2 002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2020

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Diinan Nur Khulaidah

NIM : 1601581

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**Analisis Perbandingan Leverage Dan Profitabilitas Sebelum Dan Sesudah Merger (Studi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016)**" ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, 05 Juni 2020

Yang menyatakan,



Diinan Nur Khulaidah

NIM. 1601581

ABSTRAK

Diinan Nur Khulaidah, 1601581. Analisis Perbandingan Leverage dan Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Merger (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). Dibawah bimbingan Budhi Pamungkas Gautama, SE., M.Sc. dan Netti Siska Nurhayati, SE., MM.

Penelitian ini dilatar belakangi oleh fluktuatifnya kegiatan aksi korporasi merger yang terjadi di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak merger pada kinerja perusahaan dengan menggunakan rasio leverage dan rasio profitabilitas sebagai indikator kinerja keuangan perusahaan dengan perhitungan *Debt to Equity Ratio* pada *leverage* dan *Return on Equity* pada profitabilitas. Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui apakah merger masih relevan sebagai metode untuk mengingkatkan kinerja keuangan di perusahaan dengan menganalisis perbedaan rasio leverage dan profitabilitas sebelum dan sesudah merger pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah deskriptif dan verifikatif dengan menggunakan pengujian hipotesis. Sampel yang dikumpulkan berdasarkan *purposive sampling* yang menghasilkan 14 perusahaan dan alat analisis yang digunakan meliputi analisis Deskriptif, normalitas menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* dan Hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank*. Data yang digunakan adalah data sekunder DER dan ROE pada perusahaan yang melakukan merger terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Waktu analisis yang dilakukan oleh penelitian ini dua tahun sebelum dan dua tahun setelah merger. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perkembangan *Leverage* (DER) mengalami fluktuasi dan cenderung meningkat, berbanding terbalik pada Profitabilitas (ROE) yang cenderung menurun serta keduanya tidak berpengaruh secara signifikan.

Kata Kunci: Merger, Leverage, Profitabilitas, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*.

ABSTRACT

Diiyan Nur Khulaidah, 1601581. Comparative Analysis of Leverage and Profitability Before and After a Merger (Study of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2012-2016 Period). Under the guidance of Budhi Pamungkas Gautama, SE., M.Sc. and Netti Siska Nurhayati, SE., MM.

This research is motivated by the fluctuation in merger corporate action activities that occur in Indonesia. This study aims to determine the effect of mergers on company performance using leverage ratios and profitability ratios as indicators of corporate financial performance with the calculation of Debt to Equity Ratio on leverage and Return on Equity on profitability. This study also aims to determine whether mergers are still relevant as a method to improve financial performance in companies by analyzing differences in leverage and profitability ratios before and after mergers in companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012-2016. The method used in this research is descriptive and verification by using hypothesis testing. Samples were collected based on purposive sampling that resulted in 14 companies and the analytical tools used included descriptive analysis, normality using the Kolmogorov-Smirnov One-Sample Test and hypotheses using the Wilcoxon Signed Rank. The data used are secondary DER and ROE data on companies conducting mergers listed on the Indonesia Stock Exchange. The time of the analysis carried out by this study was two years before and two years after the merger. The results of this study indicate that the development of leverage (DER) has fluctuated and tends to increase, inversely proportional to profitability (ROE) which tends to decrease and both do not significantly influence.

Keywords: *Merger, Leverage, Profitability, Debt to Equity Ratio, Return on Equity.*

KATA PENGANTAR

Dengan segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “**Analisis Perbandingan Leverage Dan Profitabilitas Sebelum Dan Sesudah Merger (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia. Selain itu, skripsi ini bertujuan untuk menambah wawasan tentang kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah dilakukannya merger dengan perhitungan rasio *leverage* dan profitabilitas.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari paripurna, mengingat masih terbatasnya kemampuan, pengetahuan serta pengalaman penulis baik dalam hal penyajian maupun dalam hal diksi yang digunakan pada penulisan pada skripsi penulis. Dengan demikian hal tersebut tidak menjadi hambatan sebagai penulis untuk menyelesaikan skripsi dan semoga skripsi penulis dapat bermanfaat bagi semua pihak. Oleh karena itu semua masukan, kritik dan saran yang sifatnya membangun, penulis sangat harapkan untuk menyempurnakan skripsi ini.

Selama pelatihan, persiapan, penyusunan sampai dengan penyelesaian skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, bantuan serta dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini dengan ketulusan hati penulis mengucapkan terimakasih yang begitu berarti kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin M, Pd., MA. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Agus Rahayu, MP. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Henny Hendrayati, S.I.P., MM. selaku Ketua Program Studi Manajemen, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
4. Bapak Budhi Pamungkas Gautama, SE., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing I yang dengan penuh kesabarannya telah meluangkan waktu untuk

memberikan bimbingan, pengarahan serta masukan dan motivasi kepada penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.

5. Ibu Netti Siska Nurhayati, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan serta masukan dan motivasi kepada penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama menuntut ilmu di Program Studi Manajemen.
7. Orang tua tercinta Bapak Sularno dan Ibu Marianti atas semua doa, kasih sayang, nasihat, bantuan serta dukungan moril dan materi yang telah diberikan kepada penulis selama ini sehingga berhasil mencapai jenjang ini.
8. Mbah Putri Sinem kecil, Mbah Putri Sinem Besar, Mbah Kakung Hadi, Evi Hinda Yanti, Venny Febrianty, Ira Dwi Octaviani dan keluarga besar yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam kondisi apapun.
9. Sahabat Sobat Misqueen: Dyas, Eca, Fifi, Uwik, Syindi, Intan, Salsa, Vira, dan Sandra yang telah bersedia menjadi teman penulis, semangat guys.
10. Northwood Team: kak Medi, kak Anis, Kak Devi, Ko Fadli, Ka Sisy yang memberikan semangat untuk selalu mengingat kewajiban menyelesaikan skripsi.
11. Seluruh teman-teman Manajemen 2016.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan, saya ucapkan terimakasih terutama beberapa barista di Rucker Park dan Maison De La Sol (satu company mereka) dan Starbucks karena telah memberikan atmosfer lain sebelum mengerjakan proses skripsi.
13. Diinan Nur Khulaidah; *I'm so proud of you about everything you've done. You do your best even on your worst time. Could not be more enough than you can get through this 'skripsi' while every circumstance changing because of your gut, corona virus and also hanging to work. You've great!*

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis ucapkan terimakasih yang tidak terhingga pada semua pihak yang terlibat, dengan harapan semoga hasil skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Semoga Allah SWT dapat membalas perbuatan baik kita semua, aamiin allahumma aamiin.

Bandung, Juni 2020

Penulis

v

Diinan Nur Khulaidah, 2020

*ANALISIS PERBANDINGAN LEVERAGE DAN PROFITABILITAS SEBELUM DAN SESUDAH MERGER
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016)*
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR GRAFIK.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	i
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	10
1.3 Rumusan Masalah	12
1.4 Tujuan Penelitian	12
1.5 Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS..	14
2.1 Kajian Pustaka.....	14
2.1.1 <i>Corporate Action</i>	14
2.1.2 <i>Merger</i>	17
2.1.3 Kinerja Keuangan	26
2.1.4 <i>Leverage</i>	27
2.1.5 Profitabilitas	29
2.2 Perbedaan Leverage Sebelum dan Sesudah Merger	30
2.3 Perbedaan Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Merger.....	31
2.4 <i>Event study</i>	32
2.5 Penelitian Terdahulu	33
2.6 Kerangka Pemikiran.....	41
2.7 Paradigma Penelitian.....	44
2.8 Hipotesis.....	44

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1 Subjek dan Objek Penelitian	45
3.1.1 Subjek Penelitian	45
3.1.2 Objek Penelitian	45
3.2 Metode Penelitian dan Desain Penelitian.....	46
3.2.1 Metode Penelitian	46
3.2.2 Desain Penelitian.....	46
3.3 Operasional Variabel.....	46
3.4 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	48
3.4.1 Sumber Data.....	48
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.5 Populasi dan Sampel	49
3.5.1 Populasi.....	49
3.5.2 Sampel.....	49
3.5.3 Teknik Penarikan Sampel	50
3.6 Rancangan Analisis Data	52
3.6.1 Langkah Penelitian.....	52
3.6.2 Statistik Deskriptif	52
3.6.3 Uji Normalitas Data	53
3.6.4 <i>Paired Sample Test</i>	54
3.6.5 <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Hasil penelitian	56
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	56
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	67
4.1.3 Statistik Deskriptif	80
4.1.4 Uji Normalitas Data	83
4.1.5 Uji Hipotesis Wilcoxon Signed Rank Test	86
4.1.6 Analisis Leverage Sebelum dan Sesudah Merger.....	88
4.1.7 Analisis Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Merger.....	89
4.2 Pembahasan.....	90

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	98
5.1 Kesimpulan	98
5.2 Saran.....	99
DAFTAR PUSTAKA	102
LAMPIRAN.....	108

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perusahaan yang Melakukan Aksi Korporasi Periode 2010-2018.....	2
Tabel 1. 2 Perkembangan Perusahaan yang Melakukan Merger Periode 2010-2018	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	47
Tabel 3. 2 Kriteria Pengambilan Sampel	51
Tabel 3. 3 Sampel Perusahaan yang Melakukan Merger pada tahun 2012-2016 ..	51
Tabel 4. 1 Gambaran Debt to Equity Ratio Sebelum Merger	68
Tabel 4. 2 Gambaran Debt to Equity Ratio Sesudah Merger.....	69
Tabel 4. 3 Rata-rata Debt to Equity Ratio (DER) Perusahaan.....	71
Tabel 4. 4 Gambaran Return On Equity Sebelum Merger.....	74
Tabel 4. 5 Gambaran Return On Equity Sesudah Merger	75
Tabel 4. 6 Rata-rata Return On Equity (ROE) Perusahaan.....	78
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Variabel Leverage.....	81
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif Variabel Profitabilitas	82
Tabel 4. 9 Tabel Uji Normalitas Debt To Equity Ratio	84
Tabel 4. 10 Tabel Uji Normalitas Return On Equity Ratio.....	85
Tabel 4. 11 Wilcoxon Signed Rank Test Debt to Equity Ratio (DER)	86
Tabel 4. 12 Wilcoxon Signed Rank Test Return On Equity (ROE)	87
Tabel 4. 13 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Debt to Equity Ratio	88
Tabel 4. 14 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Return on Equity	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	43
Gambar 2. 2 Paradigma Penelitian.....	44

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Grafik Rata-rata Debt to Equity Ratio (DER) Tahunan	71
Grafik 4. 2 Grafik Rata-rata Return On Equity (ROE) Tahunan	77

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I ADMINISTRATIF	109
LAMPIRAN II DATA SEKUNDER.....	114
LAMPIRAN III OUTPUTS SPSS	159
LAMPIRAN IV FORM BIMBINGAN	164
LAMPIRAN V DATA DIRI.....	171

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Jurnal:

- Dengan, P. B. B., Moderating, V., Wajib, S., Atas, P., & Denda, S. (2010). *Penelitian Terdahulu* (pp. 30–39). pp. 30–39.
- Ni'mah, N. F., & Samryn, L. . (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. *Manajerial*, 9(1), 31.
- 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) the Difference Analysis of Financial Performance Befo. *Jurnal Profita*, (7), 2–14.
- Widjanarko, H. (2006). *Merger, Akuisisi, dan Kinerja Perusahaan (Studi atas Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI)* Hendro Widjanarko 1 Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta. 1–13.
- Aditya Setiawan, I. P. D., & Rasmini, N. K. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Periode 2011-2014. *E-Jurnal Akuntansi*, 24, 687.
- Keles, D. D., & Si, M. (2017). Analisis perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger (studi kasus pada PT. XL Axiata Tbk). *Jurnal Esterlina*, P., & Firdausi, N. N. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 47(2), 39–48.
- Aprilita, I., Tjandrakirana, H. R., & Aspahani, H. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Study pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI Periode 2000-2011). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 11(2), 100–114.
- Rathih, Y., Sari, K., & Worokinasih, S. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Melakukan

- Merger dan Akuisisi pada Tahun 2013). *Administrasi Bisnis (JAB)*, 62(2), 166–175.
- Aditya Setiawan, I. P. D., & Rasmini, N. K. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Periode 2011-2014. *E-Jurnal Akuntansi*, 24, 687.
- Widjanarko, H. (2006). Merger, Akuisisi, dan Kinerja Perusahaan (Studi atas Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI) Hendro Widjanarko 1 *Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Yogyakarta*. 1–13.
- Pangestuti, Cholifia Dwi Agustin. 2016. Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Operating Leverage, dan Financial Leverage Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Volume 5, Nomer 7
- Novaliza, Putri. 2013. Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia (Periode 2004-2011). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Perbanas Institute. 1 (2), September 2013.
- Eko, Sherly, dkk. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage, Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Dan Kelompok Usaha Terhadap Perataan Laba Studi Kasus Pada Perusahaan Non-Finansial Yang Terdaftar Di Bei. *World Islamic Cyber University*. Semarang.
- Gama Pertiwi, K. N., & Uswati Dewi, N. H. (2004). Analisis Earning Management Dan Return Pada Perusahaan Merger Dan Akuisisi Di Bei Tahun 2000-2010. *The Indonesian Accounting Review*, 2(01), 101.
- Esterlina, P., & Firdausi, N. N. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 47(2), 39–48.
- Žižmond, E. (2010). *Volume 12 • Number 2 • 2010*. 12(2), 2010.
- Suryawijaya, M. A., & Setiawan, F. A. (1998). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996). *KELOLA Gadjah Mada University Business Review*, Vol. 7, pp. 137–153.

- L, A., & Naziah, U. (2014). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI 2009-2012. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 1(2), 1–18.
- Gusti I. 2013. Analisis Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika, Universitas Mahasaraswati. 3 (2), Juni 2014.
- Bowman, R. G. (1983). Understanding and Conducting Event Studies. *Journal of Business Finance & Accounting*, 10(4), 561–584.
- Abdourahmane, D. (2014). *Mergers and acquisitions, bank mergers and acquisition, European banking market*.
- Harvey, S. K. (2010). The Role of Mergers and Acquisitions in Firm Performance: A Ghanaian Case Study. *Journal of Child Psychology and Psychiatry*, 51(11), 1188–1197.
- Waight, C. L., (2004): HR Involvement in the Investigative Phase of a Merger & Acquisition. International Journal of Training and Development, 8 (2).
- Tarigan, J., Claresta, A., & Hatane, S. E. (2018). Analysis of Merger & Acquisition Motives in Indonesian Listed Companies through Financial Performance Perspective. *Jurnal Kinerja*, 22(1), 95–112.
- L. Froeb. G. Werden. The effects of Mergers in Differentiated Products Industries:Logit Demand and Merger Policy. *Journal of Law, Economics and Organization*. (10). 407-426. 1994.
- Mackinlay, A. C. 1997. *Finance*. 35(1), 13–39.

Sumber Buku:

- Hadori, & Harmanto. 2000. Akuntansi Keuangan Lanjutan. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Darmadji, M. & M. Fakhrudin. 2001, Pasar Modal Di Indonesia, Jakarta :Salemba Empat
- Agnes Sawir, 2001. Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama

- Arikunto. 2006. Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek. Jakarta : PT. Rineka Cipta.
- Sugiyono, 2011. Metode Penelitian Kunatitatif Kualitatif dan R&D. Bandung Alfabeta.
- Sugiyono, 2007. Metodologi Penelitian Bisnis, PT. Gramedia, Jakarta.
- Bambang Riyanto. 2001. Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. BPFE, Yogyakarta.
- Harmanto. 2002. Akuntansi Kritis akan Laporan Keuangan. Cetakan keempat, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sugiyono. 2014. Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Halim, Abdul dan Mamduh M. Hanafi. 2009. Analisis Laporan Keuangan. Edisi 4. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Fahmi, Irham. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Moin, Abdul. 2010. Merger, Akuisisi dan Divestasi. Jilid 2. Yogyakarta: Ekonisia.
- Jopie Jusuf. 2007. Panduan dasar untuk Account Officer Versi 3.0. Yogyakarta : UPP AMP YKPN
- Abdul, Moin. 2003. Merger, Akusisi dan Divestasi. Jilid 1. Yogyakarta: Ekonisia.
- Abdul, Moin. 2007. Merger, Akuisisi dan Divestasi. Jilid 2. Yogyakarta: Ekonosia.
- Gitman, J, Laurence. 2003. Principle of Managerial Finance 10. Boston: Pearson Education, Inc
- Gitman, Lawrence. 2009. Principles of Manajerial Finance. United States: Pearson Addison Wesley.
- Harahap, Sof yan Syafri. 2009. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan Keenam. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Irham, Fahmi. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan Kedua. Bandung: Afabeta.

- S. Sudarsanam. 1999. "Merger dan Akuisisi". Edisi Pertama, Cetakan Pertama. Yogyakarta: ANDI.
- Weston, J. Fred & Eugene F. Brigham. 2005. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. 1983. "Fundamentals of Financial Management". ThirdEdition. Holt-Saunders Japan: The Dryden Press
- Harahap, Sofyan Syafri. 2004. Akuntansi Aktiva Tetap, Edisi Ketiga, Jakarta : Penerbit PT. Raja Grafindo
- Munawir. S. 2001. Akuntansi Keuangan dan Manajemen. Edisi Pertama. Penerbit BPFE: Yogyakarta.
- Munawir, S. 2010. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: Liberty
- Munawir, 2008. Analisis Laporan Keuangan. Edisi IV. Yogyakarta: Liberty
- Agus, Mikha widiyanto. 2013. Statistika Terapan. Konsep dan Aplikasi dalam Penelitian Bidang Pendidikan, Psikologi dan Ilmu Sosial Lainnya. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Jogiyanto. 2000. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kedua, BPFE UGM, Yogyakarta.
- Jogiyanto. 2003. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Ketiga, BPFE. Yogyakarta.
- Jogiyanto. 2005. Pasar Efisien secara Keputusan. Edisi Pertama, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Jogiyanto. 2008. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kelima, BPFE. Yogyakarta.
- Jogiyanto. 2010. Metodologi Penelitian Bisnis. Edisi Pertama, BPFE. Yogyakarta.
- Coulter. 2002. Manajemen, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- I Made Sudana. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik. Jakarta: Erlangga
- Wachtell, Lipton et al. 2017. Distressed Mergers and Acquisitions.
- Kritzman, Mark P. 1994. What Practitioners Need to Know About Event Studies, Financial Analyst Journal, Nov – Dec.
- Joseph F. Hair, dkk. 1988. Multivariate Data Analysis.

Swastha. Basu. 2005. Manajemen Penjualan. Edisi 3. Yogyakarta: BPFE. Van Horne, James C. dan Wachowicz JR, John M. (2012). Fundamental of Financial Management: Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.

Sumber Internet:

Diana Kusuma Sari, S.H., M.H. diakses dari www.hukumonline.com
kppu.go.id
sahamok.com
edusaham.com
www.ksei.co.id
idx.co.id
jurnal.id
www.mrss.co.id
www.idnfinancials.com