

**Kinerja Keuangan Pra dan Pasca Merger dan Akuisisi
Perbankan di Indonesia: Pengujian Terhadap Model
CAMEL Wirnkar dan Tanko**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

ROY MARTHEN ADII

No. Mhs : 11 06 4532

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2011

**Kinerja Keuangan Pra dan Pasca Merger dan Akuisisi Perbankan:
Pengujian Terhadap Model CAMEL**

Wirnkar dan Tanko

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk memenuhi Sebagian Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**



Disusun Oleh :

ROY MARTHEN ADII

No. Mhs : 11 06 4532

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2011

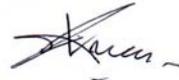
HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Laporan : Kinerja Keuangan Pra dan Pasca Merger dan Akuisisi
Perbankan: Pengujian Terhadap Model CLEAM Wirnkar
dan Tanko

Nama Mahasiswa : Roy Marthen Adii
NIM : 11064532
Mata Kuliah : Skripsi
Semester : Genap
Tahun Akademik : 2010/2011
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Manajemen

Yogyakarta, Juni 2011

Telah diperiksa dan disetujui,
Dosen pembimbing Skripsi



Perminas Pangeran, MSi., Ph.D



Dipertahankan Di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Dan diterima Untuk Memenuhi Sebagian
Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

01 JUL 2011

Mengesahkan
Dekan Fakultas Bisnis,



[Signature]
Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM.

Dosen Penguji :

1. Perminas Pangeran, MSi, Ph.D

2. Ety Istrianj, Dra, MM

3. Umi Murtini, SE, M.Si

[Signature]

[Signature]

[Signature]

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Ku Persembahkan Untuk :

** Tuhan Yesus Kristus,#*

** Papa dan Mama tercinta,*

** Istri dan Anak ku tersayang,*

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

** Sahabat-sahabat ku,*

** Keluarga besar "Adu -Gobay"*

** pak perminas yang kuhormati dan terkasih*

** Almamaterku Duta Wacana,*

MOTTO

“ Takut akan Tuhan Adalah permulaan Ilmu Pengetahuan, Tetapi Orang Bodoh Menolak Hikmat Dan Didikan ”

“Seorang sahabat menaruh Kasih Setiap waktu Dan Menjadi Saudara Dalam Kesukaran”
(Amsal 17:17)

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan”
(Yeremia 29:11)

"Kegembiraan Bukanlah Merupakan Tujuan Dalam Suatu Usaha, Tapi Kegembiraan Merupakan Awal Dari Sebuah Tantangan Dalam Hidup"

Hendaklah kamu sehati sepikir, dalam satu kasih, satu jiwa, satu tujuan, dengan tidak mencari kepentingan sendiri atau puji-pujian yang sia-sia. Sebaliknya hendaklah dengan rendah hati yang seorang menganggap yang lain lebih utama dari dirinya sendiri dan janganlah tiap-tiap orang hanya memperhatikan kepentingannya sendiri, tetapi kepentingan orang lain juga
(Filipi 2 : 2-4)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Bapa di surga atas segala berkat dan rahmat-Nya yang dilimpahkan kepada saya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Judul dari skripsi ini adalah “ **Kinerja Keuangan Pra dan Pasca Merger dan Akuisisi Perbankan di Indonesia : Pengujian Terhadap Model CLEAM Wirnkar dan Tanko** ”digunakan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan, bimbingan, dukungan serta pelayanan yang telah diberikan kepada penulis dengan segala ketulusan dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini. Untuk itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Pak Perminas Pangeran M.Si. Ph.D selaku dosen pembimbing yang telah mendampingi dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Dra.Insiwijati Prasetyaningsih, MM. selaku dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
3. Semua Dosen Fakultas Bisnis yang dengan sabar membimbing selama kuliah (*makasih Pak, Bu*) semua staff Fakultas Bisnis
4. Papa dan Mama tercinta, tersayang, terbaik dan tak tergantikan, atas dukungannya baik moril maupun materil yang tak ternilai, kepercayaan untuk menyelesaikan S1, buat kasih sayang, doa, perhatian serta nasehat sehingga dapat memotivasi Penulis dalam menyelesaikan skripsi. Terima kasih buat Papaku

tersayang Albertus Adii (I Love U Pa) buat Mamaku tercinta yacomina Gobay (I Love U Ma) ☺ dan ade Ones Jimi Adii

5. Buat Istri ku tercinta Selviana Bobii, Thx sayang karena selalu dengan setia menemani Roy dalam susah maupun senang, (Love U Honey) serta Anak ku tersayang, tercinta, tergantung dan semua yang baik2 deh Jeni and Berto, papa sayang sekali sayang, Thx karena telah memberikan warna baru dalam kehidupan papa. Papa bangga sekali memiliki Mama Jeni n Berto (THx God Karena memberikan mereka untuk ku).
6. Buat kaka Oktopianuas Gobay, S.IP Keluarga Bapak Ham Nawipa, S.Sos. Bapak yanuarius Adii Thx karena sudah membatu saya selama study.
7. Buat teman2 seperjuangan Crew Of Finance '06 Quiteria, Sarlince, Joseva, Dessy kurniawati, Marianto, Lucia, Happy, Dikson, Noli, Nita, Diana N Elsie yang sudah menjadi bagian dari Finance '06 terima kasih buat kebersamaan serta kekompakan kita selama ini.
8. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan kontribusi bagi penulis, baik memberi masukan ide, atau informasi-informasi yang mendukung penulis di dalam pembuatan skripsi ini.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Yogyakarta, Juni 2011

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengajuan	ii
Halaman Persetujuan	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Persembahan.....	v
Halaman Motto	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel.....	xii
Abstrak.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	3
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Batasan Masalah	5
BAB II KAJIAN PUSTAK	
2.1. Penelitian Terdahulu	6
2.2 Landasan Teori.....	8
2.2.1 Pengertian Merger dan Akuisisi.....	8
2.2.2 Motif Melakukan Merger dan Akuisisi.....	8
2.2.3 Faktor-Faktor Kegagalan Merger dan Akuisisi.....	12

2.2.4.	Faktor-Faktor Keberhasilan Merger dan Akusisi	13
2.2.5	Keunggulan dan Kelemahan Aktivitas Merger dan Akuisisi	13
2.2.6	Pengertian Kinerja Keuangan	14
2.2.7	Analisis Kinerja Keuangan dengan Rasio Keuangan	17
2.3	Pengembangan Hipotesis	24
 BAB III METODE PENELITIAN		
3.1.	Populasi dan Sampel	29
3.2.	Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data	30
3.3.	Devinisi Operasional Variabel Penelitian	30
3.4.	Metode Analisis Data	33
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1.	Data Dekriptif	35
4.2.	Uji Asumsi Normalitas Data	42
4.3.	Pengujian Hipotesis	44
4.3.1.	Pengujian Hipotesis <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR)	45
4.3.2.	Pengujian Hipotesis <i>Loan to Deposit Ratio</i> (LDR)	46
4.3.3.	Pengujian Hipotesis <i>Return On Assets</i> (ROA)	49
4.3.4.	Pengujian Hipotesis <i>Return On Equity</i> (ROE)	51
4.3.5.	Pengujian Hipotesis <i>Bad Debt to Ratio</i> (BDR),	52
4.3.6.	Pengujian Hipotesis <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	48
4.4.	Pembahasan	54

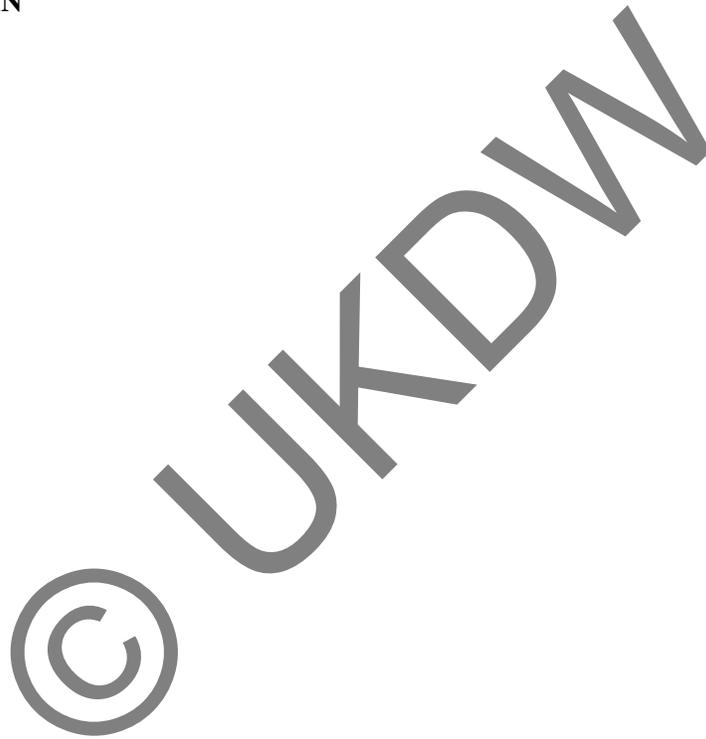
BAB V KESIMPULAN

5.1. Kesimpulan 58

5.2. Keterbatasan Penelitian dan Saran 58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sampel Penelitian	29
Tabel 4.1	Data Deskriptif	36
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas Data lampiran	42
Tabel 4.3	Hasil Uji Sign pada Rasio CAR Sebelum & Sesudah M & A.....	45
Tabel 4.3	Hasil Uji Paired pada Rasio BDR Sebelum & Sesudah M & A....	46
Tabel 4.3	Hasil Uji Paired pada Rasio NPM Sebelum & Sesudah M & A....	48
Tabel 4.3	Hasil Uji Sign pada Rasio ROA Sebelum & Sesudah M & A.....	49
Tabel 4.3	Hasil Uji Paired pada Rasio ROE Sebelum & Sesudah M & A ..	51
Tabel 4.3	Hasil Uji Sign pada Rasio LDR Sebelum & Sesudah M & A.....	53



ABSTRAK

Tujuan penelitian adalah untuk menguji perbedaan kinerja keuangan pra dan pasca Merger dan Akuisisi Perbankan pengakuisisi. Analisis kinerja keuangan berdasarkan pada model CLEAM Wirnkar dan Tanko. Kinerja keuangan meliputi *Capital* (CAR), likuiditas (LDR), *asset* (BDR), *earning* (ROA dan ROE), manajemen (NPM).

Sampel penelitian yang digunakan adalah empat perusahaan perbankan yang *go public* selama periode penelitian 2000-2008. Pengujian studi empiris terhadap ke 4 perusahaan perbankan ini menggunakan uji dua sampel berpasangan dengan pendekatan *sign test* dan *paired test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan aset (BDR) berbeda signifikan antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada periode dua dan tiga tahun. Sebaliknya, kinerja keuangan pada aspek capital (CAR), likuiditas (LDR), *earning* (ROA dan ROE), manajemen (NPM) tidak berbeda signifikan antara sebelum dan sesudah Merger dan Akuisisi.

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

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Merger dan akuisisi perusahaan di Indonesia umumnya cenderung mengalami peningkatan. Perkembangan Merger dan Akuisi selama lima tahun terakhir ini, tahun 2000 sampai dengan 2008, mengalami peningkatan sebesar 45 %. Sementara itu, industri perbankan di Indonesia saat ini juga telah melakukan merger dan akuisisi. Selama periode 2000 sampai dengan 2008, perusahaan perbankan yang telah menerapkan strategi merger dan akuisisi tersebut, seperti Bank Niaga, Bank Danamon dan PT bank OCBC NISP Tbk, dan PT Bank Permata Tbk.

Pelaksanaan Merger dan Akuisisi ini diharapkan memberi dampak positif pada kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Merger dan Akuisisi dianggap dapat menciptakan sinergi yaitu nilai keseluruhan perusahaan perbankan setelah merger dan akuisisi yang lebih besar dari pada penjumlahan nilai masing-masing perusahaan perbankan sebelum merger dan akuisisi. Selain itu merger dan akuisisi dapat memberikan banyak keuntungan bagi perusahaan perbankan, antara lain peningkatan kemampuan dalam pemasaran, riset, keterampilan manajerial, transfer teknologi, dan efisiensi berupa penurunan biaya produksi. Keberhasilan merger dan akuisisi yang dilakukan perbankan di Indonesia diharapkan memberi pengaruh positif pada kinerja keuangan.

Penelitian telah banyak dilakukan tentang pangaruh aktivitas Merger dan Akuisi pada kinerja keuangan perusahaan dan nilai perusahaan. Beberapa penelitian

mengenai pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan di Indonesia diantaranya Muhammad Aji Nugroho (2010) yang meneliti kinerja keuangan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dari rasio-rasio keuangan dan return saham di sekitar peristiwa terjadi. Hasil penelitiannya menunjukkan tidak ada perubahan yang signifikan pada rasio-rasio keuangan NPM, ROA, LDR dan ROE dua tahun sebelum dan sesudah peristiwa merger dan akuisisi sedangkan pada variabel DER dan BDR menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger. Sementara itu penelitian Noli Antoh (2011) menunjukkan rasio keuangan *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Bad Debt to Ratio* (BDR), *Net Profit Margin* (NPM) tidak ada perubahan yang signifikan. Variabel rasio *Return On Assets* (ROA), *Loan to Deposit Ratio* (LDR) menunjukkan adanya peningkatan kinerja pasca merger dan akuisisi karena dengan melakukan merger dan akuisisi otomatis terjadi penggabungan aset, jumlah dana pihak ketiga, dan juga jumlah kredit yang diberikan perusahaan.

Ketidakjelasan pengaruh Merger dan Akuisi terhadap Kinerja Keuangan perusahaan, mendorong penelitian ini untuk mengusulkan dan menguji kembali model CLEAM (capital, liquidity, earning, asset, dan management) dari Wirnkar dan Tanko (2009). Ketidakjelasan hasil penelitian sebelumnya bisa disebabkan pemilihan yang berbeda atas proksi untuk mengukur kinerja keuangan perbankan. Wirnkar dan Tanko (2009) membuktikan bahwa proksi pada model CLEAM lebih mampu menjelaskan kinerja keuangan perbankan. Hasil penelitian mereka mengusulkan rasio terbaik untuk masing-masing CLEAM. Dimensi Capital diukur dengan rasio *Capital*

Adequacy Ratio, dimensi *Liquidity* diukur dengan rasio *Loan to Deposit Ratio*, dimensi *Earning* diukur dengan rasio *Return On Assets* dan *Return On Eguity*, dimensi *Assets* diukur dengan rasio *Bad Debt to Ratio* dan dimensi *Management* diukur dengan rasio *Net Profit Margin*.

Berdasarkan penjelasan dan alasan diatas, peneliti berusaha untuk meneliti dari penelitian yang dilakukan Wirnkar dan Tanko, alasannya karena menurut Wirnkar & Tanko rasio CLEAM adalah yang terbaik. Untuk itu peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul skripsi: **“Kinerja Keuangan Pra dan Pasca Merger dan Akuisisi Perbankan Yang Go Public: Pengujian Terhadap Model CLEAM Wirnkar dan Tanko”**

1.2 Perumusan Masalah

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

“ Apakah kinerja keuangan perusahaan perbankan pengakuisisi berbeda sebelum dan sesudah pelaksanaan merger dan akuisisi?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji perbedaan kinerja keuangan perusahaan perbankan pengakuisisi sebelum dan setelah merger dan akuisisi.

1.4 Manfaat Penelitian

Dalam suatu penelitian ini diharapkan memberi manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Ilmu Pengetahuan

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

2. Bagi Investor

Agar investor dapat mengetahui pada perioda mana terjadi pola peningkatan kinerja perusahaan yang menggunakan strategi merger dan akuisisi dalam pengambilan keputusan berinvestasi di perusahaan tersebut.

3. Bagi Lembaga Keuangan dan Perbankan

Sebagai pertimbangan dalam memutuskan merger dan akuisisi sebagai strategi perusahaan.

4. Bagi Pemerintah

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

1.5 Batasan Masalah

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

1. Perbedaan atau peningkatan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi diukur dengan berdasarkan pada model CLEAM (capital, liquidity, earning, asset, dan management) dari Wirnkar dan Tanko.
2. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan perbankan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2000-2008.
3. Penelitian dilakukan dengan melihat laporan keuangan perusahaan periode 2000-2008 dan sebagai tahun pembandingan dihitung maju satu, dua, tiga tahun dan mundur satu, dua, tiga tahun.



BAB V KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya maka dapat dibuat beberapa simpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini tidak mendukung hipotesis pertama yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan kinerja keuangan Capital (*CAR*) sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan pengakuisisi. Hasil ini tidak didukung oleh uji beda sign tes ($p\text{-value} > \alpha=0,05$) antara sebelum dan sesudah pelaksanaan Merger dan Akuisisi untuk perioda satu, dua dan tiga tahun.
2. Hasil penelitian untuk LDR tidak mendukung hipotesis ke dua bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan, Liquidity sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan pengakuisisi. Hasil ini tidak didukung oleh uji beda sign tes antara sebelum dan sesudah pelaksanaan Merger dan Akuisisi untuk perioda tiga, dua dan satu tahun.
3. Hasil penelitian untuk ROA dan ROE tidak mendukung hipotesis ke tiga bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan earning sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan pengakuisisi. Hasil ini tidak didukung oleh uji beda antara sebelum dan sesudah pelaksanaan Merger dan Akuisisi untuk perioda tiga, dua dan satu tahun.
4. Hasil penelitian untuk BDR Pada periode dua dan tiga tahun hasil mendukung hipotesis ke empat yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan kinerja keuangan, asset, yang di ukur dengan BDR sebelum dan sesudah merger dan

akuisisi pada perusahaan pengakuisisi. Hasil ini di dukung oleh uji beda bahwa ada perbedaan yang signifikan ($p\text{-value} < \alpha=0,05$) antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi untuk periode tiga tahun saja.

5. Hasil penelitian untuk NPM tidak mendukung hipotesis ke lima yang menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan management sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan pengakuisisi. Hasil uji beda, paired tes menunjukkan $p\text{-value} > \alpha=0,05$ antara sebelum dan sesudah pelaksanaan Merger dan Akuisisi untuk perioda tiga, dua dan satu tahun.

5.2 Keterbatasan Penelitian dan saran

1. Penelitian Ke depan

- Ukuran Sampel perusahaan yang digunakan relatif kecil, yaitu perusahaan perbankan yang berjumlah 4 perusahaan pada periode 2000-2010. Untuk itu penelitian berikutnya diharapkan dapat menambah jumlah perusahaan dan memperpanjang periode rata-rata sebelum dan sesudah.
- Perbandingan periode rata-rata kinerja keuangan dalam penelitian ini maksimum hanya 3 tahun pembandingan sebelum dan sesudah. Olehkarena itu, bagi penelitian di masa mendatang hendaknya melakukan pengamatan pada periode yang lebih diperpanjang, baik sesudah atau sebelum merger dan akuisisi, sehingga hasil uji statistiknya mungkin berbeda.
- Penelitian ini hanya menggunakan 6 proksi pada metode CLEAM antara lain, CAR, BDR, NPM, ROA, ROE, dan LDR. Penelitian berikutnya dapat menambah atau menggunakan proksi lainnya pada aspek CLEAM.

2. Kebijakan Perusahaan (Bank)

Sebagai pertimbangan dalam memutuskan merger dan akuisisi sebagai strategi perusahaan.

3. Investor

Bagi investor sebaiknya lebih berhati-hati dalam menyikapi kegiatan akuisisi yang dilakukan perusahaan, karena tidak selalu akuisisi membawa dampak yang baik bagi perusahaan yang melakukan akuisisi.

© UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono, 2001, **Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi**, edisi keempat, BPFE-YOGYAKARTA.
- Dendawijaya, L, 2001, **Manajemen Perbankan**, edisi pertama, Galia Indonesia, Jakarta.
- Kii,S,Ina, 2010, **Pengaruh Perubahan Risiko Likuiditas Terhadap Perubahan Harga Saham Perbankan di Indonesia**, *Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana. Yogyakarta*, Tidak Dipublikasikan.
- Moin, A, 2003, **Merger, Akuisisi, Divestasi**, edisi pertama, EKONISIA, Yogyakarta.
- Munawir, S, 2002. **Analisis Informasi Keuangan**, edisi pertama, Liberty, Yogyakarta.
- Payamta, dan Doddy Setiawan (2004), **Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia**, *Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7 No. 3 (September). 265-282.
- Payamta dan Nur Sholikah (2001) Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan Publik di Indonesia, **Jurnal Bisnis Manajemen**, Vol. 1,No. 1 hal. 17-41.
- Pudjo Mulyono, Teguh, 1989, **Analisa Laporan Keuangan untuk Perbankan**, penerbit Djambatan, cetakan kedua, Jakarta.
- Riyadi, S, 2006, **Banking Assets And Liability Management**, edisi ketiga, Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Santoso, S, 2010, **Statistik Nonparametik Konsep dan Aplikasi Dengan SPSS**, Gramedia, Jakarta.
- Sijabat,Sarah,I dan Maksum, A, 2009, **Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**, Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera.
- Surat Keputusan Bank Indonesia Nomor 30/11/KEP/DIR tanggal 30 April 1997 tentang **Tata Cara Penilaian Tingkat Kesehatan Bank**.
- Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 6/23/DPHP tanggal 31 Mei 2004 tentang **Sistem Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum**.

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

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

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

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

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

Wirnkar and Tanko, 2009, CAMEL(S) and Banks Performance Evaluation the way forward

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

.....,2000, **Indonesian Capital Market Directory**, ECFIN.

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

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

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

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

<http://www.google.com>

<http://www.yahoofinance.com>