

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Pada bab sebelumnya, telah dipaparkan mengenai hasil dan juga pembahasan atas pengujian mengenai analisis perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2010-2018. Berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa:

1. *Current ratio* perusahaan non-keuangan sesudah melakukan merger dan akuisisi tidak menjadi lebih baik dibandingkan sebelum melakukan merger dan akuisisi.
2. *Debt to equity ratio* perusahaan non-keuangan sesudah melakukan merger dan akuisisi tidak menjadi lebih baik dibandingkan sebelum melakukan merger dan akuisisi.
3. *Return on assets* perusahaan non-keuangan sesudah melakukan merger dan akuisisi tidak menjadi lebih baik dibandingkan sebelum melakukan merger dan akuisisi.
4. *Return on equity* perusahaan non-keuangan sesudah melakukan merger dan akuisisi tidak menjadi lebih baik dibandingkan sebelum melakukan merger dan akuisisi.
5. *Total assets turnover* perusahaan non-keuangan sesudah melakukan merger dan akuisisi tidak menjadi lebih baik dibandingkan sebelum melakukan merger dan akuisisi.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu sebagai berikut:

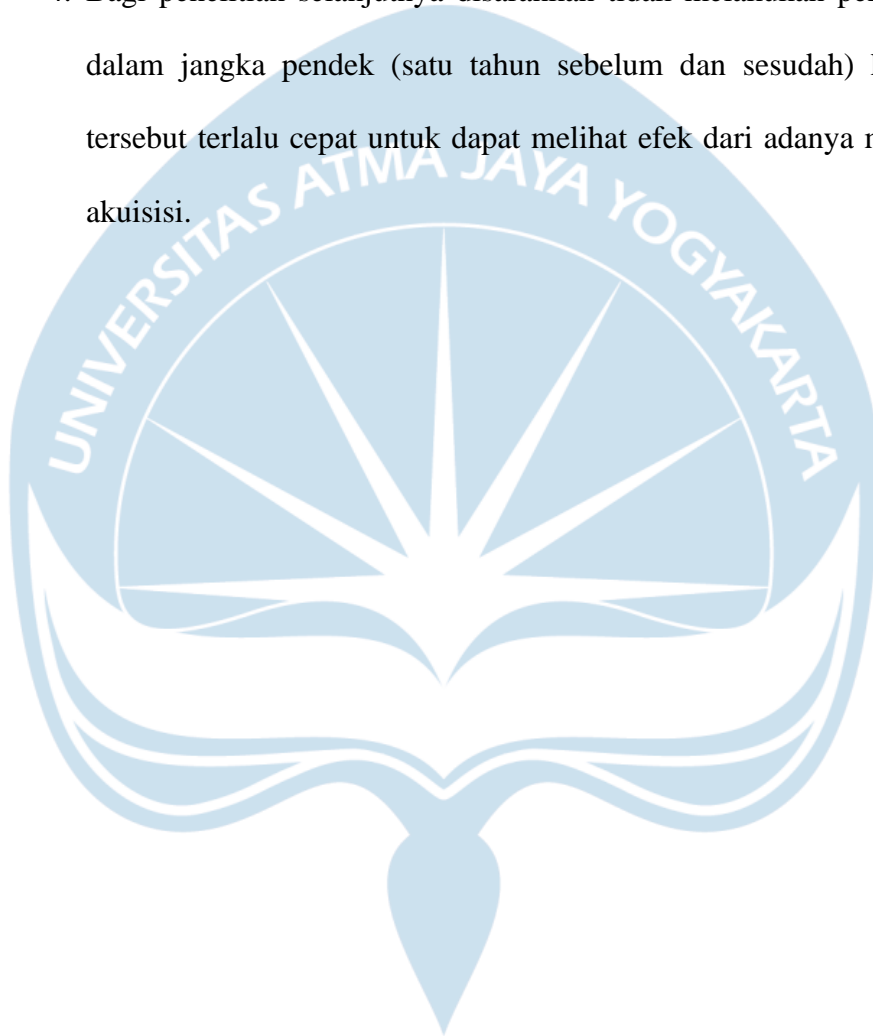
1. Penelitian ini hanya meneliti efek dari merger dan akuisisi pada jangka pendek yaitu 1 tahun setelah merger dan akuisisi.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 5 (lima) alat ukur kinerja keuangan (*current ratio, debt to equity ratio, return on assets, return on equity* dan *total assets turnover*).
3. Peneliti hanya meneliti pada sektor non-keuangan dan menggabungkan analisis untuk segala sektor industri non-keuangan.
4. Pemilihan satu tahun sebelum dan sesudah dianggap kurang tepat untuk melihat dampak dari merger dan akuisisi sehingga dibutuhkan periode perbandingan yang lebih panjang daripada satu tahun.

## 5.3 Saran

Berdasarkan hasil analisis serta kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, terdapat saran-saran yang dapat diberikan melalui hasil penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih baik, yaitu:

1. Bagi penelitian selanjutnya yang meneliti topik yang sama disarankan untuk dapat melakukan perbandingan pada kinerja keuangan tidak hanya dalam jangka yang pendek (1 tahun) tetapi pada jangka panjangnya juga.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel-variabel lain yang dapat digunakan untuk mengukur perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan perbandingan per sektor sehingga dapat diketahui bagaimana pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan pada tiap-tiap sektor yang ada.
4. Bagi penelitian selanjutnya disarankan tidak melakukan perbandingan dalam jangka pendek (satu tahun sebelum dan sesudah) karena hal tersebut terlalu cepat untuk dapat melihat efek dari adanya merger dan akuisisi.



## DAFTAR PUSTAKA

- Aprilia, N. S., dan Oetomo, H. W. (2015). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.
- Bahasa, B. P. (2016). *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Retrieved from Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) Kamus versi online/daring (dalam jaringan): <https://kbbi.web.id/kinerja>
- Baker, R. E., Lembke, V. C., King, T. E., dan Jeffrey, C. G. (2016). *Advanced financial accounting : an Indonesian perspective*. Jakarta: Salemba Empat.
- Beams, F. A., Anthony, J. H., Bettinghaus, B., dan Smith, K. A. (2018). *Advance Accounting, Global Edition, 13th Edition*. United Kingdom: Pearson.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F. (2015). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *The Academy of Management Review*, 57-74.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis kinerja keuangan : panduan bagi akademisi, manajer, dan investor untuk menilai dan menganalisis bisnis dari aspek keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Firdaus, G. R., dan Dara, S. R. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi dan Merger Pada Perusahaan Non Keuangan. *Akurasi: Jurnal Riset*, 63-74.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gie, K. K. (1992). *Merger dan Akuisisi: Kemungkinan Penyalahgunaan dan Efek Sinerginya Pada Unit-unit Grup Bisnis*. Usahawan No. 3.
- Gitman, L. J., dan Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance*. United States of America: The Prentice Hall.
- Gozali, R., dan Panggabean, R. (2019). Merger dan Akuisisi, Dampaknya Pada Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas dan Solvabilitas: Bukti Dari Bursa Efek Indonesia. *INOVASI Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen*, 13-28.

- Hamidah, dan Noviani, M. (2013). Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006). *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 31-52.
- Harahap, S. S. (2016). *Analisis kritis atas laporan keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo.
- Hartono, J. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFPE.
- Hasanah, H. (2020). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Komparatif Pada Perusahaan Food and Beverages di Bursa Efek Indonesia) Tahun 2012-2014. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 122-130.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Horne, J. C., dan Wachowicz, J. M. (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2010). *Merger dan Akuisisi*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan Ikatan Akuntansi Indonesia. Retrieved from Ikatan Akuntansi Indonesia.
- Jallow, M. S., Masazing, M., Basit, dan Abdul. (2017). The Effects of Mergers & Acquisitions on Financial Performance: Case Study of UK Companies. *International Journal of Accounting & Business Management*, 74-92.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics Volume 3, Issue 4*, 305-360.
- Jumingan. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: Rajawali.
- KPPU. (2009). *Komisi Pengawas Persaingan Usaha*. Retrieved from <https://kppu.go.id/wp-content/uploads/2020/03/NOMOR-01-2009-TENTANG-PRA-NOTIFIKASI-PENGGABUNGAN-PELEBURAN-DAN-PENGAMBILALIHAN.pdf>
- KPPU. (2021). *KPPU : Komisi Pengawas Persaingan Usaha*. Retrieved from Komisi Pengawas Persaingan Usaha: <http://kppu.go.id>

- Kui, J., dan Shu-cheng, L. (2011). An Empirical Study on Listed Companies Merger Synergies. *Procedia Engineering* 24, 726-730.
- Kurniawati, C., Indrianasari, N. T., dan Soemartono. (2020). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Di BEI). *Counting: Journal of Accounting*, 245-251.
- Moin, A. (2005). *Merger, Akuisisi dan Divestasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Munawir, S. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Nisak, U. K. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Akuisitor Sebelum dan Sesudah Merger & Akuisisi (M&A) Tahun 2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 756-767.
- Pranata, C. D. (2020, Oktober 20). *Wow! Ini Dia Deretan Mega Merger 5 Tahun Terakhir di RI*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201016151957-17-194937/wow-ini-dia-deretan-mega-merger-5-tahun-terakhir-di-ri>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., dan Jaffe, J. (2008). *Corporate Finance : Ninth Edition*. New York: McGraw-Hill/Irwin.
- Sekaran, U., dan Bogie, R. (2016). *Research Methods for Business: a skill-building approach*. Chichester: John Wiley and Sons.
- Silaban, F. F., dan Silalahi, E. R. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia . *JRAK*, 139-160.
- Sitanggang, J. P. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Stevanie, dan Mindosa, B. (2019). Dampak Merger & Akuisisi Pada Kinerja Keuangan: Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Manajemen Keuangan Vol. 8 No. 2*, 182-191.
- Sudana, I. M. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiono, A., dan Untung, E. (2016). *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian kuantitatif, kualitatif dan R & D* . Bandung: Alfabeta.

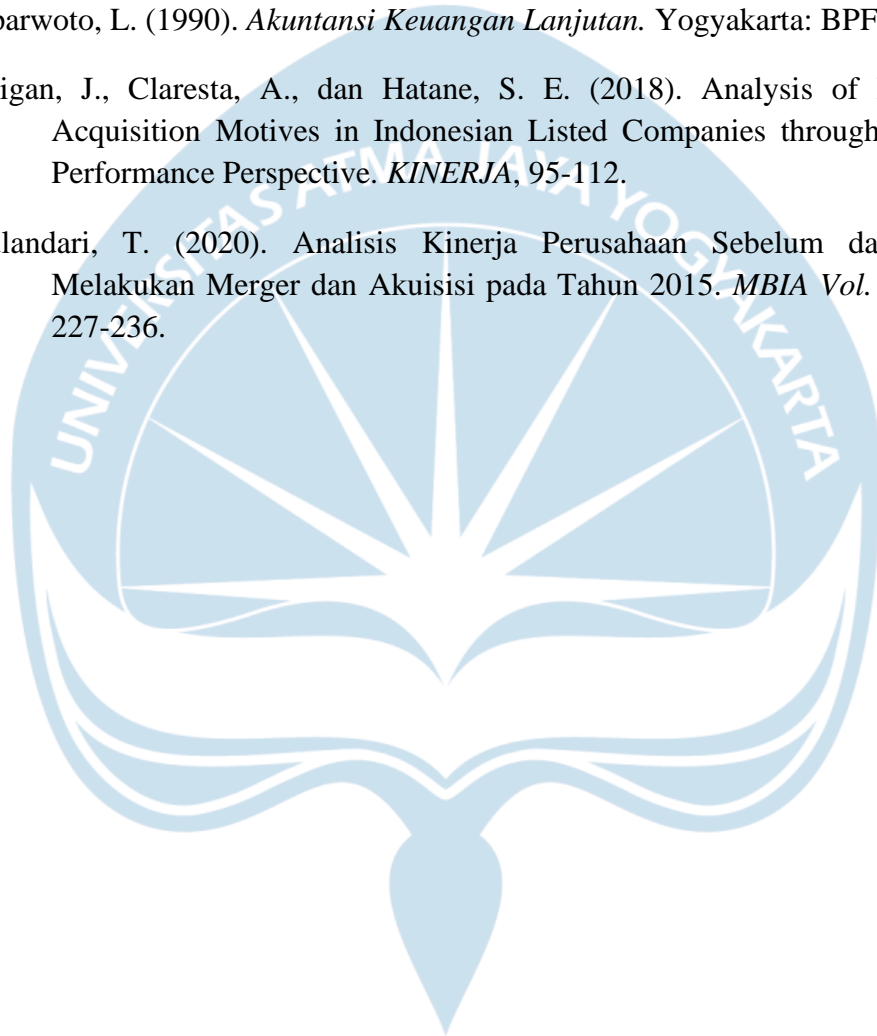
Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: ANDI.

Sundayana, R. (2018). *Statistika Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.

Suparwoto, L. (1990). *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. Yogyakarta: BPFE.

Tarigan, J., Claresta, A., dan Hatane, S. E. (2018). Analysis of Merger & Acquisition Motives in Indonesian Listed Companies through Financial Performance Perspective. *KINERJA*, 95-112.

Wulandari, T. (2020). Analisis Kinerja Perusahaan Sebelum dan Setelah Melakukan Merger dan Akuisisi pada Tahun 2015. *MBIA Vol. 19, No. 2*, 227-236.





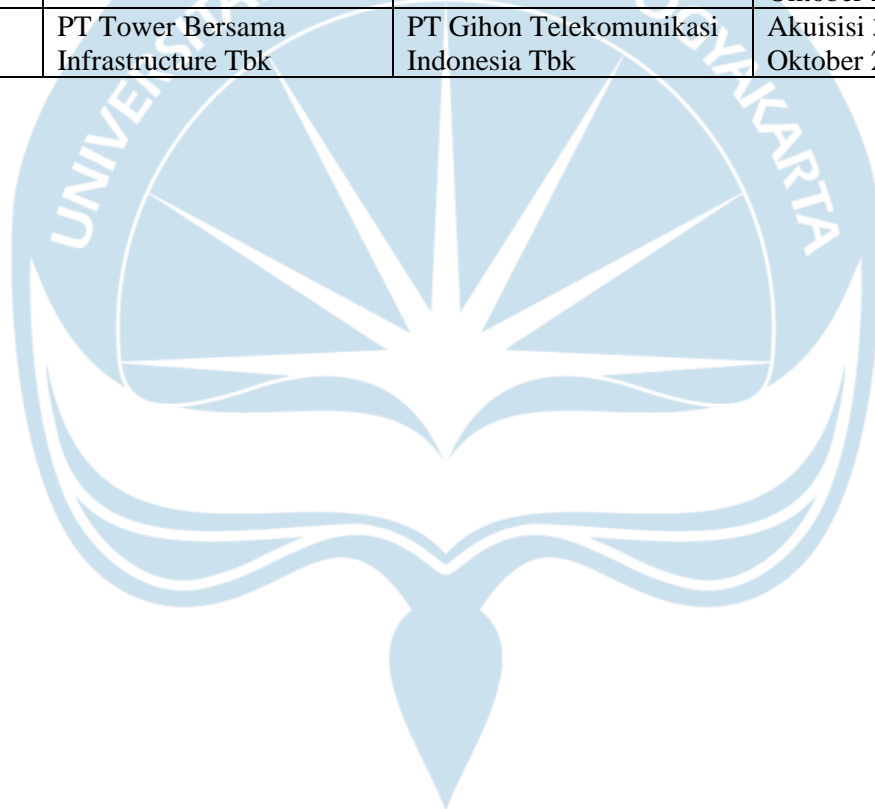


### Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Merger dan Akuisisi

NO	NAMA PERUSAHAAN	MERGER/AKUISISI DENGAN PERUSAHAAN	WAKTU PELAKSANAAN
1	PT Astra Internasional Tbk	PT General Electric Services	Akuisisi 27 Desember 2010
2	Unilever Holding BV	Sara Lee Body Care Tbk	Akuisisi 06 Januari 2011
3	PT Kawasan Industri Jababeka Tbk	PT Banten West Java Tourism Development dan PT Tanjung Lesung Leisure Industry	Akuisisi 27 November 2011
4	PT Mitra Adi Perkasa Tbk	PT Premier Doughnut Indonesia	Akuisisi 12 Oktober 2011
5	PT Aneka Tambang Tbk.	PT Dwimitra Enggang Khatulistiwa	Akuisisi 18 Mei 2011
6	PT Solusi Tunas Pratama Tbk	PT Platinum Teknologi	Akuisisi 16 Maret 2012
7	PT Provident Agro Tbk	PT Nusaraya Permai dan PT Alam Permai	Akuisisi 18 Juli 2012
8	PT Kalbe Farma Tbk	PT Hale International	Akuisisi 03 Agustus 2012
9	PT Alam Sutera Realty Tbk	PT Garuda Adhimatra Indonesia	Akuisisi 28 Agustus 2012
10	PT Cowell Development Tbk	PT Plaza Adika Lestari	Akuisisi 11 Desember 2012
11	PT Nusa Raya Cipta, Tbk	PT Bhaskara Utama Jaya	Akuisisi 13 Desember 2013
12	PT Tiphone Mobile Indonesia	PT Perdana Mulia Makmur	Akuisisi 6 Desember 2013
13	PT MNC Land	PT Bali Nirwana Resort	Akuisisi 17 September 2013
14	PT Indospring Tbk	PT Sinar Indra Nusa Jaya	Akuisisi 30 September 2013
15	Galant Venture Ltd	PT Indomobil Sukses Internasional Tbk	Akuisisi 13 Juni 2013
16	PT Salim Ivomas Pratama Tbk	PT Mentari Pertiwi Makmur	Akuisisi 10 Juni 2013
17	PT Astra Otoparts Tbk	PT Pakoakuina	Akuisisi 16 Mei 2013
18	PT Modernland Realty, Tbk	PT Mitra Sindo Sukses PT Mitra Sindo Makmur	Akuisisi 20 Februari 2014
19	PT Agung Podomoro Land, Tbk	PT Wahana Sentra Sejati	Akuisisi 25 Maret 2014

20	PT XL Axiata	PT Axis Telekom Indonesia	Merger 8 April 2014
21	PT Tiga Pilar Sejahtera Food, Tbk	PT Golden Plantation	Akuisisi 22 Mei 2014
22	PT Hanson Internasional, Tbk	PT Mandiri Mega Jaya	Akuisisi 10 Juni 2014
23	PT Astra Agro Lestari	PT Palma Plantasindo	Akuisisi 24 Juli 2014
24	PT Siloam International Hospitals, Tbk	PT Rashalsiar Cakra Medika	Akuisisi 19 Agustus 2014
25	PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul, Tbk	PT Berlico Mulia	Akuisisi 30 September 2014
26	PT Golden Plantation, Tbk	PT Persada Alam Hijau	Akuisisi 19 Januari 2015
27	PT Rajawali Capital Internasional	PT BW Plantation Tbk	Akuisisi 27 Januari 2015
28	PT First Media, Tbk	PT Mitra Mandiri Mantap	Akuisisi 3 Februari 2015
29	PT Karya Supra Perkasa	PT Acset Indonusa Tbk	Akuisisi 5 Februari 2015
30	Holcim Indonesia, Tbk	Lafarage S.A.	Akuisisi 26 Agustus 2015
31	PT Indoritel Persada Nusantara, Tbk	PT Mega Akses Persada	Akuisisi 7 Oktober 2015
32	PT Pembangunan Perumahan (Persero), Tbk	PT Hasta Kreasi Mandiri	Akuisisi 25 November 2015
33	PT Jasa Marga (Persero) Tbk	PT Solo Ngawi Jaya, PT Ngawi Kertosono Jaya dan PT Cinere Serpong Jaya	Akuisisi 22 Januari 2016
34	PT Erajaya Swasembada Tbk	PT Axioo International Indonesia	Akuisisi 16 Februari 2016
35	PT London Sumatera Indonesia Tbk	PT Pasir Luhur	Akuisisi 29 Maret 2016
36	PT Plaza Indonesia Realty Tbk	PT Citra Asri Property	Akuisisi 16 Mei 2016
37	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	PT Multi Makanan Permai	Akuisisi 19 September 2016
38	PT PP Properti (Persero), Tbk	PT Wisma Seratus Sejahtera	Akuisisi 19 September 2016
39	PT. Bumi Teknokultura Unggul Tbk	Golden Harvest Cocoa Pte Ltd	Akuisisi 26 Oktober 2016
40	PT Ciputra Development Tbk	PT Ciputra Surya Tbk dan PT Ciputra Property Tbk	Merger 18 Januari 2017
41	PT Elang Mahkota Teknologi Tbk	PT Espay Debit Indonesia Koe	Akuisisi 13 Maret 2017

42	PT PP Presisi (Persero) Tbk	PT Lancarjaya Mandiri Abadi	Akuisisi 21 Juli 2017
43	PT Nippon Indosari Corporindo Tbk	PT Prima Top Boga	Akuisisi 29 Maret 2018
44	PT KMI Wire And Cable Tbk	PT Langgeng Bajapratama	Akuisisi 29 Maret 2018
45	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	PT Anugerah Indofood Barokah Makmur	Akuisisi 27 April 2018
46	PT Bogor Medical Center	PT Sejahteraya Anugrahjaya Tbk	Merger 29 Juni 2018
47	PT Gajah Tunggal Tbk	PT Filamendo Sakti	Akuisisi 9 Agustus 2018
48	PT Phaphros Tbk	PT Lucas Djaja Group	Akuisisi 26 Oktober 2018
49	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	Akuisisi 30 Oktober 2018



**Lampiran 2 Perhitungan Rasio Kinerja Keuangan Sebelum Merger dan Akuisisi**

NO	NAMA PERUSAHAAN	MERGER/AKUISISI DENGAN PERUSAHAAN	WAKTU PELAKSANAAN	1 TAHUN SEBELUM MERGER DAN AKUISISI				
				CR	DER	ROE	ROA	TATO
1	PT Astra Internasional Tbk	PT General Electric Services	Akuisisi 27 Desember 2010	1,3688	1,0028	0,2517	0,1129	1,1078
2	Unilever Holding BV	Sara Lee Body Care Tbk	Akuisisi 06 Januari 2011	0,8513	1,1500	0,8372	0,3893	2,2629
3	PT Kawasan Industri Jababeka Tbk	PT Banten West Java Tourism Development dan PT Tanjung Lesung Leisure Industry	Akuisisi 27 November 2011	1,1214	0,9966	0,0372	0,0186	0,1791
4	PT Mitra Adi Perkasa Tbk	PT Premier Doughnut Indonesia	Akuisisi 12 Oktober 2011	1,2698	1,4984	0,1369	0,0548	1,2839
5	PT Aneka Tambang Tbk.	PT Dwimitra Enggang Khatulistiwa	Akuisisi 18 Mei 2011	3,8177	0,2829	0,1757	0,1367	0,7103
6	PT Solusi Tunas Pratama Tbk	PT Platinum Teknologi	Akuisisi 16 Maret 2012	2,4330	2,1572	0,1491	0,0472	0,1163
7	PT Provident Agro Tbk	PT Nusaraya Permai dan PT Alam Permai	Akuisisi 18 Juli 2012	0,8567	1,5947	0,0230	0,0089	0,1422
8	PT Kalbe Farma Tbk	PT Hale International	Akuisisi 03 Agustus 2012	3,6527	0,2699	0,2337	0,1841	1,3187
9	PT Alam Sutera Realty Tbk	PT Garuda Adhimatra Indonesia	Akuisisi 28 Agustus 2012	1,6835	1,1557	0,2163	0,1003	0,2299
10	PT Cowell Development Tbk	PT Plaza Adika Lestari	Akuisisi 11 Desember 2012	1,6225	1,3543	0,2034	0,0864	0,4699
11	PT Nusa Raya Cipta, Tbk	PT Bhaskara Utama Jaya	Akuisisi 13 Desember 2013	1,3804	2,1172	0,3426	0,1099	2,4217
12	PT Tiphone Mobile Indonesia	PT Perdana Mulia Makmur	Akuisisi 6 Desember 2013	5,5555	0,2265	0,1838	0,1499	6,0315
13	PT MNC Land	PT Bali Nirwana Resort	Akuisisi 17 September 2013	1,3216	0,2338	0,0151	0,0122	0,0316
14	PT Indospring Tbk	PT Sinar Indra Nusa Jaya	Akuisisi 30 September 2013	2,3339	0,4647	0,1180	0,0805	0,8872
15	Galant Venture Ltd	PT Indomobil Sukses Internasional Tbk	Akuisisi 13 Juni 2013	1,0856	2,3507	0,0933	0,0278	0,9005
16	PT Salim Ivomas Pratama Tbk	PT Mentari Pertiwi Makmur	Akuisisi 10 Juni 2013	1,4831	0,6514	0,0942	0,0571	0,5210
17	PT Astra Otoparts Tbk	PT Pakoakuina	Akuisisi 16 Mei 2013	1,1649	0,8198	0,2071	0,1282	0,9341
18	PT Modernland Realty, Tbk	PT Mitra Sindo Sukses PT Mitra Sindo Makmur	Akuisisi 20 Februari 2014	0,8341	1,0634	0,5243	0,2541	0,1911
19	PT Agung Podomoro Land, Tbk	PT Wahana Sentra Sejati	Akuisisi 25 Maret 2014	1,6793	1,7285	0,1290	0,0473	0,2490
20	PT XL Axiata	PT Axis Telekom Indonesia	Merger 8 April 2014	0,7369	1,1147	0,0675	0,0256	0,5280

21	PT Tiga Pilar Sejahtera Food, Tbk	PT Golden Plantation	Akuisisi 22 Mei 2014	1,7503	1,1304	0,1471	0,0691	0,8080
22	PT Hanson Internasional, Tbk	PT Mandiri Mega Jaya	Akuisisi 10 Juni 2014	0,2331	0,0932	0,0001	0,00005	0,0319
23	PT Astra Agro Lestari	PT Palma Plantasindo	Akuisisi 24 Juli 2014	0,0448	0,4573	0,1853	0,1272	0,8471
24	PT Siloam International Hospitals, Tbk	PT Rashalsiar Cakra Medika	Akuisisi 19 Agustus 2014	3,0666	0,5868	0,0306	0,0193	0,9626
25	PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul, Tbk	PT Berlico Mulia	Akuisisi 30 September 2014	7,2885	0,1242	0,1546	0,1375	0,8038
26	PT Golden Plantation, Tbk	PT Persada Alam Hijau	Akuisisi 19 Januari 2015	7,3870	1,1187	0,0137	0,0065	0,0697
27	PT Rajawali Capital Internasional	PT BW Plantation Tbk	Akuisisi 27 Januari 2015	0,5201	1,3579	0,0280	0,0119	0,1382
28	PT First Media, Tbk	PT Mitra Mandiri Mantap	Akuisisi 3 Februari 2015	1,0129	0,3806	0,8423	0,6101	0,1563
29	PT Karya Supra Perkasa	PT Acset Indonusa Tbk	Akuisisi 5 Februari 2015	1,5731	1,2765	1,6035	0,7044	0,9167
30	Holcim Indonesia, Tbk	Lafarage S.A.	Akuisisi 26 Agustus 2015	0,6017	0,9633	0,0764	0,0389	0,6123
31	PT Indoritel Persada Nusantara, Tbk	PT Mega Akses Persada	Akuisisi 7 Oktober 2015	2,4713	0,0003	0,0518	0,0518	0,0003
32	PT Pembangunan Perumahan (Persero), Tbk	PT Hasta Kreasi Mandiri	Akuisisi 25 November 2015	1,3768	5,1131	0,2226	0,0364	0,8505
33	PT Jasa Marga (Persero) Tbk	PT Solo Ngawi Jaya, PT Ngawi Kertosono Jaya dan PT Cinere Serpong Jaya	Akuisisi 22 Januari 2016	0,4816	1,9692	0,1067	0,0359	0,2682
34	PT Erajaya Swasembada Tbk	PT Axioo International Indonesia	Akuisisi 16 Februari 2016	1,2424	1,4335	0,0717	0,0295	2,5650
35	PT London Sumatera Indonesia Tbk	PT Pasir Luhur	Akuisisi 29 Maret 2016	2,2210	0,2059	0,0849	0,0704	0,4735
36	PT Plaza Indonesia Realty Tbk	PT Citra Asri Property	Akuisisi 16 Mei 2016	1,6717	0,9410	0,1162	0,0599	0,3521
37	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	PT Multi Makanan Permai	Akuisisi 19 September 2016	1,7943	1,8086	0,0858	0,0306	1,4583
38	PT PP Properti (Persero), Tbk	PT Wisma Seratus Sejahtera	Akuisisi 19 September 2016	1,9563	1,1127	0,1531	0,0725	0,2830
39	PT. Bumi Teknokultura Unggul Tbk	Golden Harvest Cocoa Pte Ltd	Akuisisi 26 Oktober 2016	0,4632	6,3046	0,0065	0,0006	0,0224
40	PT Ciputra Development Tbk	PT Ciputra Surya Tbk dan PT Ciputra Property Tbk	Merger 18 Januari 2017	1,8753	1,0333	0,0819	0,0403	0,2318
41	PT Elang Mahkota Teknologi Tbk	PT Espay Debit Indonesia Koe	Akuisisi 13 Maret 2017	5,0782	0,2892	0,0565	0,0438	0,3616
42	PT PP Presisi (Persero) Tbk	PT Lancarjaya Mandiri Abadi	Akuisisi 21 Juli 2017	0,8356	4,0314	0,1952	0,0388	0,3481
43	PT Nippon Indosari Corporindo Tbk	PT Prima Top Boga	Akuisisi 29 Maret 2018	2,2586	0,6168	0,0480	0,0297	0,5463

44	PT KMI Wire And Cable Tbk	PT Langgeng Bajapratama	Akuisisi 29 Maret 2018	1,9744	0,6867	0,2009	0,1191	1,0574
45	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	PT Anugerah Indofood Barokah Makmur	Akuisisi 27 April 2018	2,4309	0,5557	0,1743	0,1121	1,1261
46	PT Bogor Medical Center	PT Sejahteraya Anugrahjaya Tbk	Merger 29 Juni 2018	1,3735	0,3268	-0,0623	-0,0470	0,2930
47	PT Gajah Tunggal Tbk	PT Filamendo Sakti	Akuisisi 9 Agustus 2018	1,6299	2,1973	0,0079	0,0025	0,7777
48	PT Phaphros Tbk	PT Lucas Djaja Group	Akuisisi 26 Oktober 2018	4,1440	0,6766	0,1786	0,1065	0,8522
49	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	Akuisisi 30 Oktober 2018	0,9916	7,0362	0,7344	0,0914	0,1572



NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	Current Asset	Current Liabilities	Total Liabilities	Total Equity	Labas Bersih	Total Equity	Labas Bersih	Total Assets	Penjualan	Total Assets
1	ASII	2009	Rp 36.595.000.000.000,00	Rp 26.735.000.000.000,00	Rp 40.006.000.000.000,00	Rp 39.894.000.000.000,00	Rp 10.040.000.000.000,00	Rp 39.894.000.000.000,00	Rp 10.040.000.000.000,00	Rp 88.938.000.000.000,00	Rp 98.526.000.000.000,00	Rp 88.938.000.000.000,00
2	UNVR	2010	Rp 3.748.130.000.000,00	Rp 4.402.940.000.000,00	Rp 4.652.409.000.000,00	Rp 4.045.419.000.000,00	Rp 3.386.970.000.000,00	Rp 4.045.419.000.000,00	Rp 3.386.970.000.000,00	Rp 8.701.262.000.000,00	Rp 19.690.239.000.000,00	Rp 8.701.262.000.000,00
3	KIJA	2010	Rp 1.622.186.186.068,00	Rp 1.446.634.341.215,00	Rp 1.662.893.616.845,00	Rp 1.668.578.487.556,00	Rp 62.123.552.046,00	Rp 1.668.578.487.556,00	Rp 62.123.552.046,00	Rp 3.335.857.281.974,00	Rp 597.419.779.479,00	Rp 3.335.857.281.974,00
4	MAPI	2010	Rp 1.865.272.071.000,00	Rp 1.468.999.174.000,00	Rp 2.201.360.931.000,00	Rp 1.469.127.876.000,00	Rp 201.071.471.000,00	Rp 1.469.127.876.000,00	Rp 201.071.471.000,00	Rp 3.670.503.683.000,00	Rp 4.712.499.692.000,00	Rp 3.670.503.683.000,00
5	ANTM	2010	Rp 7.593.630.426.000,00	Rp 1.989.071.312.000,00	Rp 2.709.896.801.000,00	Rp 9.580.098.225.000,00	Rp 1.683.399.992.000,00	Rp 9.580.098.225.000,00	Rp 1.683.399.992.000,00	Rp 12.310.732.099.000,00	Rp 8.744.300.219.000,00	Rp 12.310.732.099.000,00
6	SUPR	2011	Rp 964.661.002.279,00	Rp 396.490.218.856,00	Rp 1.943.590.021.938,00	Rp 900.967.807.153,00	Rp 134.320.097.145,00	Rp 900.967.807.153,00	Rp 134.320.097.145,00	Rp 2.844.557.829.091,00	Rp 330.955.798.089,00	Rp 2.844.557.829.091,00
7	PALM	2011	Rp 461.621.044.000,00	Rp 538.854.454.000,00	Rp 1.726.618.374.000,00	Rp 1.082.749.546.000,00	Rp 24.876.535.000,00	Rp 1.082.749.546.000,00	Rp 24.876.535.000,00	Rp 2.809.367.920.000,00	Rp 399.571.017.000,00	Rp 2.809.367.920.000,00
8	KLBF	2011	Rp 5.956.123.240.307,00	Rp 1.630.588.528.518,00	Rp 1.758.619.054.414,00	Rp 6.515.935.058.426,00	Rp 1.522.956.820.292,00	Rp 6.515.935.058.426,00	Rp 1.522.956.820.292,00	Rp 8.274.554.112.840,00	Rp 10.911.860.141.523,00	Rp 8.274.554.112.840,00
9	ASRI	2011	Rp 5.587.180.837.589,00	Rp 3.318.804.061.789,00	Rp 3.220.676.176.805,00	Rp 2.786.871.914.380,00	Rp 602.736.609.457,00	Rp 2.786.871.914.380,00	Rp 602.736.609.457,00	Rp 6.007.548.091.185,00	Rp 1.381.046.263.518,00	Rp 6.007.548.091.185,00
10	COWL	2011	Rp 307.035.400.099,00	Rp 189.239.910.222,00	Rp 221.859.863.217,00	Rp 163.821.701.929,00	Rp 33.321.522.166,00	Rp 163.821.701.929,00	Rp 33.321.522.166,00	Rp 385.681.565.146,00	Rp 181.227.641.077,00	Rp 385.681.565.146,00
11	NRCA	2012	Rp 736.691.000.000,00	Rp 533.681.000.000,00	Rp 567.729.000.000,00	Rp 268.157.000.000,00	Rp 91.863.000.000,00	Rp 268.157.000.000,00	Rp 91.863.000.000,00	Rp 835.886.000.000,00	Rp 2.024.284.000.000,00	Rp 835.886.000.000,00
12	TELE	2012	Rp 1.202.440.000.000,00	Rp 216.441.000.000,00	Rp 250.871.000.000,00	Rp 1.107.746.000.000,00	Rp 203.624.000.000,00	Rp 1.107.746.000.000,00	Rp 203.624.000.000,00	Rp 1.358.617.000.000,00	Rp 8.194.499.000.000,00	Rp 1.358.617.000.000,00
13	KPIG	2012	Rp 307.470.614.114,00	Rp 232.650.879.235,00	Rp 517.095.757.111,00	Rp 2.211.710.947.421,00	Rp 33.400.346.842,00	Rp 2.211.710.947.421,00	Rp 33.400.346.842,00	Rp 2.728.806.704.532,00	Rp 86.112.713.770,00	Rp 2.728.806.704.532,00
14	INDS	2012	Rp 867.620.153.034,00	Rp 371.743.866.089,00	Rp 528.206.496.386,00	Rp 1.136.572.861.829,00	Rp 134.068.283.255,00	Rp 1.136.572.861.829,00	Rp 134.068.283.255,00	Rp 1.664.779.358.215,00	Rp 1.476.987.701.603,00	Rp 1.664.779.358.215,00
15	IMAS	2012	Rp 11.634.955.170.257,00	Rp 10.717.554.588.021,00	Rp 15.655.152.396.933,00	Rp 6.659.870.110.697,00	Rp 621.139.761.829,00	Rp 6.659.870.110.697,00	Rp 621.139.761.829,00	Rp 22.316.022.507.630,00	Rp 20.094.736.395.135,00	Rp 22.316.022.507.630,00
16	SIMP	2012	Rp 6.797.552.000.000,00	Rp 4.583.214.000.000,00	Rp 10.482.468.000.000,00	Rp 16.091.993.000.000,00	Rp 1.516.101.000.000,00	Rp 16.091.993.000.000,00	Rp 1.516.101.000.000,00	Rp 13.844.891.000.000,00	Rp 13.844.891.000.000,00	Rp 13.844.891.000.000,00
17	AUTO	2012	Rp 3.205.631.000.000,00	Rp 2.751.766.000.000,00	Rp 4.496.543.000.000,00	Rp 5.485.099.000.000,00	Rp 1.135.914.000.000,00	Rp 5.485.099.000.000,00	Rp 1.135.914.000.000,00	Rp 8.861.642.000.000,00	Rp 8.277.485.000.000,00	Rp 8.861.642.000.000,00
18	MDLN	2013	Rp 2.036.868.531.503,00	Rp 2.441.922.958.749,00	Rp 4.972.112.587.194,00	Rp 4.675.700.492.371,00	Rp 2.451.686.470.278,00	Rp 4.675.700.492.371,00	Rp 2.451.686.470.278,00	Rp 9.647.813.079.565,00	Rp 1.843.944.981.934,00	Rp 9.647.813.079.565,00
19	APLN	2013	Rp 8.747.046.806.000,00	Rp 5.208.638.817.000,00	Rp 12.467.225.599.000,00	Rp 7.212.683.391.000,00	Rp 930.240.497.000,00	Rp 7.212.683.391.000,00	Rp 930.240.497.000,00	Rp 19.679.908.990.000,00	Rp 4.901.191.373.000,00	Rp 19.679.908.990.000,00
20	EXCL	2013	Rp 5.844.114.000.000,00	Rp 7.931.046.000.000,00	Rp 17.054.364.046.000,00	Rp 15.300.147.000.000,00	Rp 1.032.817.000.000,00	Rp 15.300.147.000.000,00	Rp 1.032.817.000.000,00	Rp 21.265.060.000.000,00	Rp 21.265.060.000.000,00	Rp 21.265.060.000.000,00
21	AISA	2013	Rp 2.445.504.000.000,00	Rp 1.397.224.000.000,00	Rp 2.664.051.000.000,00	Rp 2.356.773.000.000,00	Rp 346.728.000.000,00	Rp 2.356.773.000.000,00	Rp 346.728.000.000,00	Rp 5.020.824.000.000,00	Rp 4.056.735.000.000,00	Rp 5.020.824.000.000,00
22	MYRX	2013	Rp 83.574.864.080,00	Rp 358.520.074.100,00	Rp 454.785.952.485,00	Rp 4.881.076.939.492,00	Rp 244.653.747,00	Rp 4.881.076.939.492,00	Rp 244.653.747,00	Rp 5.335.862.891.977,00	Rp 170.001.502.745,00	Rp 5.335.862.891.977,00
23	AAII	2013	Rp 1.691.694.000.000,00	Rp 37.759.265.000.000,00	Rp 4.695.331.000.000,00	Rp 10.267.859.000.000,00	Rp 1.903.088.000.000,00	Rp 10.267.859.000.000,00	Rp 1.903.088.000.000,00	Rp 14.963.190.000.000,00	Rp 12.674.999.000.000,00	Rp 14.963.190.000.000,00
24	SILO	2013	Rp 907.464.672.289,00	Rp 295.920.604.737,00	Rp 961.782.758.180,00	Rp 1.638.991.778.979,00	Rp 50.192.486.904,00	Rp 1.638.991.778.979,00	Rp 50.192.486.904,00	Rp 2.600.774.537.159,00	Rp 2.503.599.992.916,00	Rp 2.600.774.537.159,00
25	SIDO	2013	Rp 2.366.910.000.000,00	Rp 324.747.000.000,00	Rp 326.051.000.000,00	Rp 2.625.456.000.000,00	Rp 405.943.000.000,00	Rp 2.625.456.000.000,00	Rp 405.943.000.000,00	Rp 2.951.507.000.000,00	Rp 2.372.364.000.000,00	Rp 2.951.507.000.000,00
26	GOLL	2014	Rp 577.378.457.456,00	Rp 78.161.525.105,00	Rp 1.043.693.459.637,00	Rp 932.911.000.000,00	Rp 12.782.000.000,00	Rp 932.911.000.000,00	Rp 12.782.000.000,00	Rp 1.975.622.609.696,00	Rp 137.617.015.544,00	Rp 1.975.622.609.696,00
27	BWPT	2014	Rp 1.615.006.000.000,00	Rp 3.105.061.000.000,00	Rp 9.433.149.000.000,00	Rp 6.946.691.000.000,00	Rp 194.638.000.000,00	Rp 6.946.691.000.000,00	Rp 194.638.000.000,00	Rp 16.379.840.000.000,00	Rp 2.264.396.000.000,00	Rp 16.379.840.000.000,00
28	KBLV	2014	Rp 907.464.672.289,00	Rp 1.459.868.000.000,00	Rp 3.573.537.000.000,00	Rp 9.388.877.000.000,00	Rp 7.908.877.000.000,00	Rp 9.388.877.000.000,00	Rp 7.908.877.000.000,00	Rp 12.962.414.000.000,00	Rp 2.026.070.000.000,00	Rp 12.962.414.000.000,00
29	ACST	2014	Rp 1.215.765.049.180,00	Rp 772.839.655.721,00	Rp 826.313.082.713,00	Rp 647.336.194.147,00	Rp 1.038.001.383.000,00	Rp 647.336.194.147,00	Rp 1.038.001.383.000,00	Rp 1.473.649.276.860,00	Rp 1.350.907.881.688,00	Rp 1.473.649.276.860,00
30	SMCB	2014	Rp 2.290.969.000.000,00	Rp 3.807.545.000.000,00	Rp 8.436.760.000.000,00	Rp 8.758.592.000.000,00	Rp 668.859.000.000,00	Rp 8.758.592.000.000,00	Rp 668.859.000.000,00	Rp 17.195.352.000.000,00	Rp 10.528.723.000.000,00	Rp 17.195.352.000.000,00
31	DNET	2014	Rp 3.064.296.335.000,00	Rp 1.239.967.906.000,00	Rp 2.426.993.906,00	Rp 7.582.345.239.488,00	Rp 392.580.083.509,00	Rp 7.582.345.239.488,00	Rp 392.580.083.509,00	Rp 7.584.772.233.394,00	Rp 1.927.454.466,00	Rp 7.584.772.233.394,00
32	PTPP	2014	Rp 13.545.180.416.606,00	Rp 9.838.496.713.070,00	Rp 12.221.594.675.479,00	Rp 2.390.270.175.491,00	Rp 532.065.270.922,00	Rp 2.390.270.175.491,00	Rp 532.065.270.922,00	Rp 14.611.864.850.970,00	Rp 12.427.371.312.550,00	Rp 14.611.864.850.970,00
33	JSMR	2015	Rp 3.729.046.503.000,00	Rp 7.743.786.951.000,00	Rp 24.356.318.021.000,00	Rp 12.368.664.466.000,00	Rp 1.319.200.546.000,00	Rp 12.368.664.466.000,00	Rp 1.319.200.546.000,00	Rp 36.724.982.487.000,00	Rp 9.848.242.050.000,00	Rp 36.724.982.487.000,00
34	ERAA	2015	Rp 5.465.564.078.390,00	Rp 4.399.336.252.383,00	Rp 4.594.893.687.532,00	Rp 3.205.299.841.485,00	Rp 229.811.612.575,00	Rp 3.205.299.841.485,00	Rp 229.811.612.575,00	Rp 7.800.299.841.485,00	Rp 20.007.597.902.207,00	Rp 7.800.299.841.485,00
35	LSIP	2015	Rp 1.268.557.000.000,00	Rp 571.162.000.000,00	Rp 1.510.814.000.000,00	Rp 7.337.978.000.000,00	Rp 623.309.000.000,00	Rp 7.337.978.000.000,00	Rp 623.309.000.000,00	Rp 8.848.792.000.000,00	Rp 4.189.615.000.000,00	Rp 8.848.792.000.000,00
36	PLIN	2015	Rp 1.248.002.024.000,00	Rp 746.556.660.000,00	Rp 2.264.520.602.000,00	Rp 2.406.569.383.000,00	Rp 279.689.919.000,00	Rp 2.406.569.383.000,00	Rp 279.689.919.000,00	Rp 4.671.089.985.000,00	Rp 1.644.546.338.000,00	Rp 4.671.089.985.000,00
37	JPFA	2015	Rp 9.604.154.000.000,00	Rp 5.352.670.000.000,00	Rp 11.049.774.000.000,00	Rp 6.109.692.000.000,00	Rp 524.484.000.000,00	Rp 6.109.692.000.000,00	Rp 524.484.000.000,00	Rp 17.159.466.000.000,00	Rp 25.022.913.000.000,00	Rp 17.159.466.000.000,00
38	PPRO	2015	Rp 3.186.685.729.922,00	Rp 1.628.967.894.092,00	Rp 2.801.369.878.414,00	Rp 2.517.586.854.239,00	Rp 385.499.925.957,00	Rp 2.517.586.854.239,00	Rp 385.499.925.957,00	Rp 5.318.956.732.653,00	Rp 1.505.172.315.341,00	Rp 5.318.956.732.653,00
39	BTEK	2015	Rp 479.455.516.070,00	Rp 1.035.121.620.000,00	Rp 2.760.410.152.490,00	Rp 437.840.594.805,00	Rp 2.830.064.400,00	Rp 437.840.594.805,00	Rp 2.830.064.400,00	Rp 4.879.715.095.300,00	Rp 109.269.170.648,00	Rp 4.879.715.095.300,00
40	CTRA	2016	Rp 13.710.690.000.000,00	Rp 7.311.044.000.000,00	Rp 14.774.323.000.000,00	Rp 14.297.927.000.000,00	Rp 1.170.706.000.000,00	Rp 14.297.927.000.000,00	Rp 1.170.706.000.000,00	Rp 29.072.250.000.000,00	Rp 6.739.315.000.000,00	Rp 29.072.250.000.000,00
41	EMTK	2016	Rp 9.553.332.013.000,00	Rp 1.881.228.383.000,00	Rp 4.570.540.400.000,00	Rp 15.805.827.438.000,00	Rp 892.885.880.000,00	Rp 15.805.827.438.000,00	Rp 892.885.880.000,00	Rp 20.376.267.838.000,00	Rp 7.368.882.314.000,00	Rp 20.376.267.838.000,00
42	PPRE	2016	Rp 466.985.921.576,00	Rp 558.854.857.510,00	Rp 854.443.820.678,00	Rp 211.945.632.516,00	Rp 41.362.822.803,00	Rp 211.945.632.516,00	Rp 41.362.822.803,00	Rp 1.066.389.		



**Lampiran 3 Perhitungan Rasio Kinerja Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi**

NO	NAMA PERUSAHAAN	MERGER/AKUISISI DENGAN PERUSAHAAN	WAKTU PELAKSANAAN	1 TAHUN SETELAH MERGER DAN AKUISISI				
				CR	DER	ROE	ROA	TATO
1	PT Astra Internasional Tbk	PT General Electric Services	Akuisisi 27 Desember 2010	1,3640	1,0241	0,2779	0,1373	1,0589
2	Unilever Holding BV	Sara Lee Body Care Tbk	Akuisisi 06 Januari 2011	0,6683	2,0201	1,2194	0,4038	2,2856
3	PT Kawasan Industri Jababeka Tbk	PT Banten West Java Tourism Development dan PT Tanjung Lesung Leisure Industry	Akuisisi 27 November 2011	3,6476	0,7804	0,0956	0,0537	0,1979
4	PT Mitra Adi Perkasa Tbk	PT Premier Doughnut Indonesia	Akuisisi 12 Oktober 2011	1,2161	1,7572	0,1992	0,0722	1,1069
5	PT Aneka Tambang Tbk.	PT Dwimitra Enggang Khatulistiwa	Akuisisi 18 Mei 2011	2,5142	0,5366	0,2332	0,1519	0,5302
6	PT Solusi Tunas Pratama Tbk	PT Platinum Teknologi	Akuisisi 16 Maret 2012	2,4367	1,7530	0,0862	0,0313	0,1331
7	PT Provident Agro Tbk	PT Nusaraya Permai dan PT Alam Permai	Akuisisi 18 Juli 2012	1,0771	1,5799	-0,2697	-0,1045	0,1780
8	PT Kalbe Farma Tbk	PT Hale International	Akuisisi 03 Agustus 2012	2,8393	0,3312	0,2318	0,1741	1,4142
9	PT Alam Sutera Realty Tbk	PT Garuda Adhimatra Indonesia	Akuisisi 28 Agustus 2012	0,7530	1,7061	0,1668	0,0617	0,2554
10	PT Cowell Development Tbk	PT Plaza Adika Lestari	Akuisisi 11 Desember 2012	0,6651	0,6446	0,0412	0,0250	0,1701
11	PT Nusa Raya Cipta, Tbk	PT Bhaskara Utama Jaya	Akuisisi 13 Desember 2013	1,6827	0,8560	0,2796	0,1506	1,7953
12	PT Tiphone Mobile Indonesia	PT Perdana Mulia Makmur	Akuisisi 6 Desember 2013	1,8011	1,0077	0,1219	0,0607	2,9077
13	PT MNC Land	PT Bali Nirwana Resort	Akuisisi 17 September 2013	3,1944	0,2426	0,0523	0,0421	0,1018
14	PT Indospring Tbk	PT Sinar Indra Nusa Jaya	Akuisisi 30 September 2013	2,9122	0,2485	0,0698	0,0559	0,8179
15	Galant Venture Ltd	PT Indomobil Sukses Internasional Tbk	Akuisisi 13 Juni 2013	1,0324	2,4891	-0,0100	-0,0029	0,8290
16	PT Salim Ivomas Pratama Tbk	PT Mentari Pertiwi Makmur	Akuisisi 10 Juni 2013	0,8712	0,8442	0,0660	0,0358	0,4827
17	PT Astra Otoparts Tbk	PT Pakoakuina	Akuisisi 16 Mei 2013	1,3319	0,4187	0,0944	0,0665	0,8522
18	PT Modernland Realty, Tbk	PT Mitra Sindo Sukses PT Mitra Sindo Makmur	Akuisisi 20 Februari 2014	0,9984	1,1202	0,1442	0,0680	0,2307
19	PT Agung Podomoro Land, Tbk	PT Wahana Sentra Sejati	Akuisisi 25 Maret 2014	1,3892	1,7069	0,1231	0,0455	0,2432
20	PT XL Axiata	PT Axis Telekom Indonesia	Merger 8 April 2014	0,6446	3,1758	-0,0018	-0,0004	0,3888



21	PT Tiga Pilar Sejahtera Food, Tbk	PT Golden Plantation	Akuisisi 22 Mei 2014	1,6229	1,2841	0,0942	0,0412	0,6634
22	PT Hanson Internasional, Tbk	PT Mandiri Mega Jaya	Akuisisi 10 Juni 2014	0,9529	0,3127	0,0023	0,0017	0,0099
23	PT Astra Agro Lestari	PT Palma Plantasindo	Akuisisi 24 Juli 2014	0,7990	0,8389	0,0595	0,0323	0,6071
24	PT Siloam International Hospitals, Tbk	PT Rashalsiar Cakra Medika	Akuisisi 19 Agustus 2014	1,5118	0,7163	0,0355	0,0207	1,3877
25	PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul, Tbk	PT Berlico Mulia	Akuisisi 30 September 2014	9,2765	0,0707	0,1565	0,1565	0,7934
26	PT Golden Plantation, Tbk	PT Persada Alam Hijau	Akuisisi 19 Januari 2015	0,4257	1,4399	0,0082	0,0034	0,0746
27	PT Rajawali Capital Internasional	PT BW Plantation Tbk	Akuisisi 27 Januari 2015	0,5817	1,5968	-0,0625	-0,0241	0,1564
28	PT First Media, Tbk	PT Mitra Mandiri Mantap	Akuisisi 3 Februari 2015	0,2363	0,7654	-0,2333	-0,1321	0,1024
29	PT Karya Supra Perkasa	PT Acset Indonusa Tbk	Akuisisi 5 Februari 2015	1,7955	0,9237	0,0519	0,0270	0,7167
30	Holcim Indonesia, Tbk	Lafarage S.A.	Akuisisi 26 Agustus 2015	0,4594	1,4518	-0,0213	-0,0087	0,4786
31	PT Indoritel Persada Nusantara, Tbk	PT Mega Akses Persada	Akuisisi 7 Oktober 2015	8,4452	0,0128	0,0484	0,0478	0,0027
32	PT Pembangunan Perumahan (Persero), Tbk	PT Hasta Kreasi Mandiri	Akuisisi 25 November 2015	1,5331	1,8930	0,1067	0,0369	0,5270
33	PT Jasa Marga (Persero) Tbk	PT Solo Ngawi Jaya, PT Ngawi Kertosono Jaya dan PT Cinere Serpong Jaya	Akuisisi 22 Januari 2016	0,7595	3,3135	0,1140	0,0264	0,4431
34	PT Erajaya Swasembada Tbk	PT Axioo International Indonesia	Akuisisi 16 Februari 2016	1,3240	1,6795	0,1128	0,0391	2,7305
35	PT London Sumatera Indonesia Tbk	PT Pasir Luhur	Akuisisi 29 Maret 2016	5,2093	0,1997	0,0940	0,0783	0,4862
36	PT Plaza Indonesia Realty Tbk	PT Citra Asri Property	Akuisisi 16 Mei 2016	1,2121	3,6197	0,2752	0,0596	0,3348
37	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	PT Multi Makanan Permai	Akuisisi 19 September 2016	2,3459	1,1529	0,1131	0,0525	1,4037
38	PT PP Properti (Persero), Tbk	PT Wisma Seratus Sejahtera	Akuisisi 19 September 2016	2,0931	1,5119	0,0919	0,0366	0,2157
39	PT. Bumi Teknokultura Unggul Tbk	Golden Harvest Cocoa Pte Ltd	Akuisisi 26 Oktober 2016	1,0077	1,6685	-0,0216	-0,0081	0,1672
40	PT Ciputra Development Tbk	PT Ciputra Surya Tbk dan PT Ciputra Property Tbk	Merger 18 Januari 2017	2,0203	1,0601	0,0783	0,0380	0,2237
41	PT Elang Mahkota Teknologi Tbk	PT Espay Debit Indonesia Koe	Akuisisi 13 Maret 2017	4,3196	0,2626	-0,1316	-0,1043	0,4589
42	PT PP Presisi (Persero) Tbk	PT Lancarjaya Mandiri Abadi	Akuisisi 21 Juli 2017	1,7916	1,2053	0,1524	0,0691	0,4878
43	PT Nippon Indosari Corporindo Tbk	PT Prima Top Boga	Akuisisi 29 Maret 2018	1,6933	0,5140	0,0765	0,0505	0,7127

44	PT KMI Wire and Cable Tbk	PT Langgeng Bajapratama	Akuisisi 29 Maret 2018	2,9092	0,4928	0,1658	0,1111	1,2655
45	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	PT Anugerah Indofood Barokah Makmur	Akuisisi 27 April 2018	2,5357	0,4514	0,2010	0,1385	1,0927
46	PT Bogor Medical Center	PT Sejahteraya Anugrahjaya Tbk	Merger 29 Juni 2018	0,5761	0,7503	-0,0427	-0,0244	0,3222
47	PT Gajah Tunggal Tbk	PT Filamendo Sakti	Akuisisi 9 Agustus 2018	1,4938	2,0239	0,0432	0,0143	0,8453
48	PT Phaphros Tbk	PT Lucas Djaja Group	Akuisisi 26 Oktober 2018	1,0126	1,5520	0,1245	0,0488	0,5272
49	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	Akuisisi 30 Oktober 2018	0,5266	4,5894	0,1568	0,0281	0,1522



NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	Current Asset	Current Liabilities	Total Liabilities	Total Equity	Labas Bersih	Total Equity	Labas Bersih	Total Assets	Penjualan	Total Assets
1	ASII	2011	Rp 65.978.000.000.000,00	Rp 48.371.000.000.000,00	Rp 77.663.000.000.000,00	Rp 75.838.000.000.000,00	Rp 21.077.000.000.000,00	Rp 75.838.000.000.000,00	Rp 21.077.000.000.000,00	Rp 153.521.000.000.000,00	Rp 162.564.000.000.000,00	Rp 153.521.000.000.000,00
2	UNVR	2012	Rp 5.035.962.000.000,00	Rp 7.535.896.000.000,00	Rp 8.016.614.000.000,00	Rp 3.968.365.000.000,00	Rp 4.839.145.000.000,00	Rp 3.968.365.000.000,00	Rp 4.839.145.000.000,00	Rp 11.984.979.000.000,00	Rp 27.393.248.000.000,00	Rp 11.984.979.000.000,00
3	KIJA	2012	Rp 4.413.349.410.393,00	Rp 1.209.939.549.321,00	Rp 3.102.416.681.281,00	Rp 3.975.401.188.796,00	Rp 380.022.434.090,00	Rp 3.975.401.188.796,00	Rp 380.022.434.090,00	Rp 7.077.817.870.077,00	Rp 1.400.611.694.161,00	Rp 7.077.817.870.077,00
4	MAPI	2012	Rp 3.262.620.710.000,00	Rp 2.682.781.943.000,00	Rp 3.817.911.733.000,00	Rp 2.172.675.170.000,00	Rp 432.750.980.000,00	Rp 2.172.675.170.000,00	Rp 432.750.980.000,00	Rp 5.990.586.903.000,00	Rp 6.631.209.473.000,00	Rp 5.990.586.903.000,00
5	ANTM	2012	Rp 7.646.851.196.000,00	Rp 3.041.406.158.000,00	Rp 6.885.224.890.000,00	Rp 12.832.316.056.000,00	Rp 2.993.115.731.000,00	Rp 12.832.316.056.000,00	Rp 2.993.115.731.000,00	Rp 19.708.540.946.000,00	Rp 10.449.885.512.000,00	Rp 19.708.540.946.000,00
6	SUPR	2013	Rp 1.369.470.225.328,00	Rp 562.014.322.972,00	Rp 4.018.499.851.828,00	Rp 2.292.372.696.265,00	Rp 197.609.499.243,00	Rp 2.292.372.696.265,00	Rp 197.609.499.243,00	Rp 6.310.872.548.093,00	Rp 840.096.512.954,00	Rp 6.310.872.548.093,00
7	PALM	2013	Rp 576.597.126.000,00	Rp 535.300.070.000,00	Rp 2.443.989.070.000,00	Rp 1.546.905.755.000,00	Rp 417.127.850.000,00	Rp 1.546.905.755.000,00	Rp 417.127.850.000,00	Rp 3.990.894.825.000,00	Rp 710.567.871.000,00	Rp 3.990.894.825.000,00
8	KLBF	2013	Rp 7.497.319.451.543,00	Rp 2.640.590.023.748,00	Rp 2.815.103.309.451,00	Rp 8.499.957.965.575,00	Rp 1.970.452.449.686,00	Rp 8.499.957.965.575,00	Rp 1.970.452.449.686,00	Rp 11.315.061.275.026,00	Rp 16.002.131.057.048,00	Rp 11.315.061.275.026,00
9	ASRI	2013	Rp 2.800.120.730.000,00	Rp 3.718.655.115.000,00	Rp 9.096.297.873.000,00	Rp 5.331.784.694.000,00	Rp 889.576.596.000,00	Rp 5.331.784.694.000,00	Rp 889.576.596.000,00	Rp 14.428.082.567.000,00	Rp 3.684.239.761.000,00	Rp 14.428.082.567.000,00
10	COWL	2013	Rp 213.170.942.997,00	Rp 320.518.403.573,00	Rp 762.326.960.130,00	Rp 1.182.586.794.176,00	Rp 48.711.921.383,00	Rp 1.182.586.794.176,00	Rp 48.711.921.383,00	Rp 1.944.913.754.306,00	Rp 330.837.427.396,00	Rp 1.944.913.754.306,00
11	NRCA	2014	Rp 1.329.023.312.893,00	Rp 789.829.144.460,00	Rp 850.775.102.847,00	Rp 993.932.941.940,00	Rp 277.871.812.217,00	Rp 993.932.941.940,00	Rp 277.871.812.217,00	Rp 1.844.708.044.787,00	Rp 3.311.884.860.715,00	Rp 1.844.708.044.787,00
12	TELE	2014	Rp 4.440.877.000.000,00	Rp 2.465.590.000.000,00	Rp 2.518.373.000.000,00	Rp 2.499.171.000.000,00	Rp 304.768.000.000,00	Rp 2.499.171.000.000,00	Rp 304.768.000.000,00	Rp 5.017.544.000.000,00	Rp 14.589.691.000.000,00	Rp 5.017.544.000.000,00
13	KPIG	2014	Rp 1.502.326.280.088,00	Rp 470.302.831.596,00	Rp 1.945.735.397.204,00	Rp 8.018.870.795.857,00	Rp 419.339.054.960,00	Rp 8.018.870.795.857,00	Rp 419.339.054.960,00	Rp 9.954.606.193.061,00	Rp 1.013.177.159.749,00	Rp 9.954.606.193.061,00
14	INDS	2014	Rp 975.954.232.621,00	Rp 335.123.443.360,00	Rp 454.347.526.616,00	Rp 1.828.318.551.877,00	Rp 127.657.349.869,00	Rp 1.828.318.551.877,00	Rp 127.657.349.869,00	Rp 2.282.666.078.493,00	Rp 1.866.977.260.105,00	Rp 2.282.666.078.493,00
15	IMAS	2014	Rp 11.845.370.194.860,00	Rp 11.473.255.532.702,00	Rp 16.744.375.200.010,00	Rp 6.727.022.634.910,00	Rp 67.093.347.900,00	Rp 6.727.022.634.910,00	Rp 67.093.347.900,00	Rp 23.471.397.834.920,00	Rp 19.458.165.173.088,00	Rp 23.471.397.834.920,00
16	SIMP	2014	Rp 6.010.492.000.000,00	Rp 6.898.825.000.000,00	Rp 14.189.000.000.000,00	Rp 16.807.051.000.000,00	Rp 1.109.361.000.000,00	Rp 16.807.051.000.000,00	Rp 1.109.361.000.000,00	Rp 30.996.051.000.000,00	Rp 14.962.727.000.000,00	Rp 30.996.051.000.000,00
17	AUTO	2014	Rp 5.138.080.000.000,00	Rp 3.857.809.000.000,00	Rp 4.244.369.000.000,00	Rp 10.136.557.000.000,00	Rp 956.409.000.000,00	Rp 10.136.557.000.000,00	Rp 956.409.000.000,00	Rp 14.380.926.000.000,00	Rp 12.255.427.000.000,00	Rp 14.380.926.000.000,00
18	MDLN	2015	Rp 3.145.580.271.086,00	Rp 3.150.692.483.079,00	Rp 6.785.593.826.555,00	Rp 6.057.456.838.674,00	Rp 873.420.195.958,00	Rp 6.057.456.838.674,00	Rp 873.420.195.958,00	Rp 12.843.050.665.229,00	Rp 2.962.460.902.526,00	Rp 12.843.050.665.229,00
19	APLN	2015	Rp 9.781.716.400,00	Rp 7.041.359.652,00	Rp 15.486.506.060,00	Rp 9.072.668.928,00	Rp 1.116.763.447,00	Rp 9.072.668.928,00	Rp 1.116.763.447,00	Rp 24.559.174.988,00	Rp 5.971.581.977,00	Rp 24.559.174.988,00
20	EXCL	2015	Rp 10.151.586.000.000,00	Rp 15.748.214.000.000,00	Rp 44.752.685.000.000,00	Rp 14.091.635.000.000,00	Rp 25.338.000.000,00	Rp 14.091.635.000.000,00	Rp 25.338.000.000,00	Rp 58.844.320.000.000,00	Rp 22.876.182.000.000,00	Rp 58.844.320.000.000,00
21	AISA	2015	Rp 4.463.635.000.000,00	Rp 2.750.456.000.000,00	Rp 5.094.072.000.000,00	Rp 3.966.907.000.000,00	Rp 373.750.000.000,00	Rp 3.966.907.000.000,00	Rp 373.750.000.000,00	Rp 9.060.979.000.000,00	Rp 6.010.895.000.000,00	Rp 9.060.979.000.000,00
22	MYRX	2015	Rp 909.782.387.198,00	Rp 954.756.845.203,00	Rp 1.977.050.652.510,00	Rp 6.321.844.338.372,00	Rp 14.493.618.346,00	Rp 6.321.844.338.372,00	Rp 14.493.618.346,00	Rp 8.298.894.990.882,00	Rp 81.857.545.455,00	Rp 8.298.894.990.882,00
23	AALI	2015	Rp 2.814.123.000.000,00	Rp 3.522.133.000.000,00	Rp 9.813.584.000.000,00	Rp 11.698.787.000.000,00	Rp 695.684.000.000,00	Rp 11.698.787.000.000,00	Rp 695.684.000.000,00	Rp 21.512.371.000.000,00	Rp 13.059.216.000.000,00	Rp 21.512.371.000.000,00
24	SILO	2015	Rp 952.092.850.830,00	Rp 629.788.258.185,00	Rp 1.246.318.520.242,00	Rp 1.739.951.627.864,00	Rp 61.706.076.528,00	Rp 1.739.951.627.864,00	Rp 61.706.076.528,00	Rp 2.986.270.148.106,00	Rp 4.144.118.302.585,00	Rp 2.986.270.148.106,00
25	SIDO	2015	Rp 1.707.439.000.000,00	Rp 184.060.000.000,00	Rp 197.797.000.000,00	Rp 2.796.111.000.000,00	Rp 437.475.000.000,00	Rp 2.796.111.000.000,00	Rp 437.475.000.000,00	Rp 2.796.111.000.000,00	Rp 2.218.536.000.000,00	Rp 2.796.111.000.000,00
26	GOLL	2016	Rp 74.081.742.748,00	Rp 174.007.074.307,00	Rp 1.402.233.445.423,00	Rp 973.809.235.253,00	Rp 7.997.434.060,00	Rp 973.809.235.253,00	Rp 7.997.434.060,00	Rp 2.376.042.680.676,00	Rp 177.239.079.750,00	Rp 2.376.042.680.676,00
27	BWPT	2016	Rp 1.377.424.000.000,00	Rp 2.368.056.000.000,00	Rp 9.994.917.000.000,00	Rp 6.259.436.000.000,00	Rp 391.367.000.000,00	Rp 6.259.436.000.000,00	Rp 391.367.000.000,00	Rp 16.254.353.000.000,00	Rp 2.541.763.000.000,00	Rp 16.254.353.000.000,00
28	KBLV	2016	Rp 971.313.000.000,00	Rp 4.110.888.000.000,00	Rp 5.540.481.000.000,00	Rp 7.239.042.000.000,00	Rp 1.688.680.000.000,00	Rp 7.239.042.000.000,00	Rp 1.688.680.000.000,00	Rp 12.779.523.000.000,00	Rp 1.308.250.000.000,00	Rp 12.779.523.000.000,00
29	ACST	2016	Rp 2.092.380.000.000,00	Rp 1.165.334.000.000,00	Rp 1.201.946.000.000,00	Rp 1.301.225.000.000,00	Rp 67.555.000.000,00	Rp 1.301.225.000.000,00	Rp 67.555.000.000,00	Rp 2.503.171.000.000,00	Rp 1.794.002.000.000,00	Rp 2.503.171.000.000,00
30	SMCB	2016	Rp 2.439.964.000.000,00	Rp 5.311.358.000.000,00	Rp 11.702.538.000.000,00	Rp 8.060.595.000.000,00	Rp 172.032.000.000,00	Rp 8.060.595.000.000,00	Rp 172.032.000.000,00	Rp 19.763.133.000.000,00	Rp 9.458.403.000.000,00	Rp 19.763.133.000.000,00
31	DNET	2016	Rp 148.097.538.338,00	Rp 17.536.357.951,00	Rp 105.688.495.804,00	Rp 8.229.376.719.630,00	Rp 398.072.946.858,00	Rp 8.229.376.719.630,00	Rp 398.072.946.858,00	Rp 8.335.065.215.434,00	Rp 22.658.206.779,00	Rp 8.335.065.215.434,00
32	PTPP	2016	Rp 24.344.024.640.376,00	Rp 15.878.599.066.552,00	Rp 20.436.609.059.979,00	Rp 10.796.157.507.411,00	Rp 1.151.431.890.873,00	Rp 10.796.157.507.411,00	Rp 1.151.431.890.873,00	Rp 31.232.766.567.390,00	Rp 16.458.884.219.698,00	Rp 31.232.766.567.390,00
33	JSMR	2017	Rp 18.987.065.058.000,00	Rp 24.997.940.298.000,00	Rp 60.833.333.269.000,00	Rp 18.359.439.521.000,00	Rp 2.093.656.062.000,00	Rp 18.359.439.521.000,00	Rp 2.093.656.062.000,00	Rp 79.192.772.790.000,00	Rp 35.092.196.191.000,00	Rp 79.192.772.790.000,00
34	ERAA	2017	Rp 6.684.618.036.307,00	Rp 5.048.720.022.178,00	Rp 5.167.220.974.325,00	Rp 3.076.654.518.730,00	Rp 347.149.581.987,00	Rp 3.076.654.518.730,00	Rp 347.149.581.987,00	Rp 8.873.875.493.055,00	Rp 24.229.915.013.932,00	Rp 8.873.875.493.055,00
35	LSIP	2017	Rp 2.168.414.000.000,00	Rp 416.258.000.000,00	Rp 1.622.216.000.000,00	Rp 8.122.165.000.000,00	Rp 763.423.000.000,00	Rp 8.122.165.000.000,00	Rp 763.423.000.000,00	Rp 9.744.381.000.000,00	Rp 4.738.022.000.000,00	Rp 9.744.381.000.000,00
36	PLIN	2017	Rp 942.349.273.000,00	Rp 762.623.524.000,00	Rp 3.480.269.265.000,00	Rp 961.471.003.000,00	Rp 264.614.760.000,00	Rp 961.471.003.000,00	Rp 264.614.760.000,00	Rp 4.441.740.268.000,00	Rp 1.487.261.745.000,00	Rp 4.441.740.268.000,00
37	JPFA	2017	Rp 11.189.325.000.000,00	Rp 4.769.640.000.000,00	Rp 11.293.242.000.000,00	Rp 9.795.628.000.000,00	Rp 1.107.810.000.000,00	Rp 9.795.628.000.000,00	Rp 1.107.810.000.000,00	Rp 21.088.870.000.000,00	Rp 29.602.688.000.000,00	Rp 21.088.870.000.000,00
38	PPRO	2017	Rp 7.106.225.520.311,00	Rp 3.395.076.140.604,00	Rp 7.599.823.781.195,00	Rp 5.000.108.540.934,00	Rp 459.642.836.413,00	Rp 5.000.108.540.934,00	Rp 459.642.836.413,00	Rp 12.559.932.322.129,00	Rp 2.708.881.065.095,00	Rp 12.559.932.322.129,00
39	BTEK	2017	Rp 1.105.184.126.789,00	Rp 1.096.688.884.572,00	Rp 3.316.435.703.361,00	Rp 1.987.619.409.028,00	Rp 42.843.793.031,00	Rp 1.987.619.409.028,00	Rp 42.843.793.031,00	Rp 5.306.055.112.389,00	Rp 887.141.290.201,00	Rp 5.306.055.112.389,00
40	CTRA	2018	Rp 16.151.959.000.000,00	Rp 7.994.843.000.000,00	Rp 17.644.741.000.000,00	Rp 16.644.276.000.000,00	Rp 1.302.702.000.000,00	Rp 16.644.276.000.000,00	Rp 1.302.702.000.000,00	Rp 34.289.017.000.000,00	Rp 7.670.405.000.000,00	Rp 34.289.017.000.000,00
41	EMTK	2018	Rp 9.818.543.808.000,00	Rp 2.273.024.715.000,00	Rp 4.061.078.369.000,00	Rp 15.464.333.315.000,00	Rp 2.095.536.736.000,00	Rp 15.464.333.315.000,00	Rp 2.095.536.736.000,00	Rp 19.525.411.684.000,00	Rp 8.959.710.884.000,00	Rp 19.525.411.684.000,00
42	PPRE	2018	Rp 3.118.829.362.600,00	Rp 1.740.789.211.959,00	Rp 3.419.240.305.299,00	Rp 2.836.755.888.328,00	Rp 432.298.157.985,00	Rp 2.836.755.888.3				

## Lampiran 4 Uji Statistik Deskriptif

### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR SEBELUM	49	,0448	7,3870	1,9592	1,6001
CR SESUDAH	49	,2363	9,2765	1,9084	1,7821
DER SEBELUM	49	,0003	7,0362	1,3482	1,4591
DER SESUDAH	49	,0128	4,5894	1,2571	,9514
ROA SEBELUM	49	-,0470	,7044	,0955	,1375
ROA SESUDAH	49	-,1321	,4038	,0487	,0802
ROE SEBELUM	49	-,0623	1,6035	,1966	,2811
ROE SESUDAH	49	-,2697	1,2194	,1035	,1971
TATO SEBELUM	49	,0003	6,0315	,7732	,9706
TATO SESUDAH	49	,0027	2,9077	,6810	,6609
Valid N (listwise)	49				

## Lampiran 5 Uji Normalitas

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	CR SEBELUM	CR SESUDAH	DER SEBELUM	DER SESUDAH	ROA SEBELUM	ROA SESUDAH	ROE SEBELUM	ROE SESUDAH	TATO SEBELUM	TATO SESUDAH	
N	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	
Normal	Mean	1,9592	1,9084	1,3482	1,2571	,0955	,0487	,1966	,1035	,7732	,6810
Parameters <sup>a,b</sup>	Std. Deviation	1,6001	1,7821	1,4591	,9514	,1375	,0802	,2811	,1971	,9706	,6609
Most Extreme	Absolute	,2112	,2179	,2141	,1363	,2577	,2009	,3047	,2108	,2186	,1821
Differences	Positive	,2112	,2179	,2141	,1363	,2577	,2009	,3047	,2108	,2186	,1821
	Negative	-,1341	-,1823	-,1778	-,0955	-,2232	-,1351	-,2218	-,1608	-,2129	-,1524
Test Statistic		,2112	,2179	,2141	,1363	,2577	,2009	,3047	,2108	,2186	,1821
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,023 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

### Lampiran 6 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) *Current Ratio*

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
CR SESUDAH - CR SEBELUM	Negative Ranks	24 <sup>a</sup>	25,83	620,00
	Positive Ranks	25 <sup>b</sup>	24,20	605,00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	49		

- a. CR SESUDAH < CR SEBELUM
- b. CR SESUDAH > CR SEBELUM
- c. CR SESUDAH = CR SEBELUM

#### Test Statistics<sup>a</sup>

CR SESUDAH - CR SEBELUM	
Z	-,075 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	,941

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on positive ranks.

### Lampiran 7 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) *Debt to Equity Ratio*

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
DER SESUDAH - DER SEBELUM	Negative Ranks	21 <sup>a</sup>	25,14	528,00
	Positive Ranks	28 <sup>b</sup>	24,89	697,00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	49		

- a. DER SESUDAH < DER SEBELUM
- b. DER SESUDAH > DER SEBELUM
- c. DER SESUDAH = DER SEBELUM

**Test Statistics<sup>a</sup>**

DER  
SESUDAH -  
DER  
SEBELUM

Z	-,841 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	,401

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

**Lampiran 8 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) *Return on Assets***

**Ranks**

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ROA SESUDAH - ROA SEBELUM	Negative Ranks	30 <sup>a</sup>	28,50	855,00
	Positive Ranks	19 <sup>b</sup>	19,47	370,00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	49		

a. ROA SESUDAH < ROA SEBELUM

b. ROA SESUDAH > ROA SEBELUM

c. ROA SESUDAH = ROA SEBELUM

**Test Statistics<sup>a</sup>**

ROA  
SESUDAH -  
ROA  
SEBELUM

Z	-2,412 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	,0159

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

### Lampiran 9 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) *Return on Equity*

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ROE SESUDAH – ROE SEBELUM	Negative Ranks	31 <sup>a</sup>	28,89	895,50
	Positive Ranks	18 <sup>b</sup>	18,31	329,50
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	49		

a. ROE SESUDAH < ROE SEBELUM

b. ROE SESUDAH > ROE SEBELUM

c. ROE SESUDAH = ROE SEBELUM

#### Test Statistics<sup>a</sup>

ROE SESUDAH – ROE SEBELUM	
Z	-2,815 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	,005

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

### Lampiran 10 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) *Total Assets Turnover*

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
TATO SESUDAH - TATO SEBELUM	Negative Ranks	27 <sup>a</sup>	27,07	731,00
	Positive Ranks	22 <sup>b</sup>	22,45	494,00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	49		

a. TATO SESUDAH < TATO SEBELUM

b. TATO SESUDAH > TATO SEBELUM

c. TATO SESUDAH = TATO SEBELUM

**Test Statistics<sup>a</sup>**

TATO  
SESUDAH -  
TATO  
SEBELUM

Z	-1,179 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	,2385

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

