

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. KESIMPULAN

Hasil penelitian ini menunjukkan pengujian terhadap ringkasan hipotesis parsial (**HA**) dengan uji manova untuk perbandingan satu tahun sebelum dengan satu tahun sesudah M&A, dua tahun sebelum dengan dua tahun sesudah M&A, dan tiga tahun sebelum dengan tiga tahun sesudah M&A, menunjukkan bahwa tingkat kinerja perusahaan manufaktur pada masa sesudah M&A tidak menjadi lebih baik daripada sebelum M&A. Jadi berdasarkan hasil Uji Manova, tingkat kinerja keuangan perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar di BEJ tidak menjadi lebih baik sesudah melakukan aktivitas M&A. Hasil ini mengindikasikan bahwa kegiatan M&A tidak menimbulkan sinergi bagi perusahaan-perusahaan sampel. Hasil Uji Manova ini juga menguatkan penelitian yang dilakukan Payampta dan Doddy Setiawan (2004) yang menyatakan pengujian secara serentak terhadap semua rasio keuangan tidak menunjukkan perbaikan kinerja perusahaan manufaktur setelah melakukan M&A. Salah satu faktor yang mungkin menyebabkan tidak adanya peningkatan kinerja perusahaan menurut Hendro Widjanarko (2004) dalam penelitiannya dikatakan adalah karena cara pelaksanaan/ pengambilalihan perusahaan yang salah, dan juga salahnya pemilihan perusahaan yang akan dimerger atau diakuisisi.

Pengujian dengan *Wilcoxon Signed Rank test* yang digunakan untuk menguji hipotesis secara parsial menunjukkan nilai DER yang signifikan untuk tiga kali

pengujian yang telah dilakukan baik satu tahun sebelum dan sesudah, dua tahun sebelum dengan dua tahun sesudah, maupun 3 tahun sebelum dengan 3 tahun sesudah M&A. Hal ini berarti hanya H_{a6} diterima yang menunjukkan tingkat DER perusahaan manufaktur pada masa sesudah M&A menjadi lebih baik daripada sebelum M&A. Rata-rata nilai rasio DER mengalami penurunan, hal ini mengindikasikan bahwa tingkat pendanaan perusahaan yang disediakan oleh pemegang saham semakin besar dan batas pengaman bagi pemberi pinjaman jika terjadi penyusutan nilai aktiva atau kerugian juga semakin besar sehingga resiko perusahaan menjadi semakin kecil (Horne & Wachowicz, 1995:137), sehingga dari sisi DER kinerja perusahaan sesudah M&A dinilai menjadi lebih baik.

5.2. SARAN

Beberapa saran yang mungkin dapat menjadi pertimbangan untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel pengukuran kinerja lain seperti rasio aktivitas, likuiditas, pasar dan sebagainya. Jadi dimungkinkan untuk menggunakan rasio keuangan yang lebih komprehensif.
2. Penelitian dapat dilakukan dengan membedakan jenis atau bentuk M&A dan juga memperhitungkan ukuran perusahaan yang sebanding agar hasilnya menjadi lebih baik.

3. Sebaiknya memperhatikan aspek non ekonomis yang mungkin berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, sehingga akan diperoleh gambaran yang lebih lengkap dan akurat mengenai kinerja perusahaan.
4. Memperhatikan metode akuntansi yang dipilih oleh perusahaan yang melakukan M&A, karena seperti yang dinyatakan dalam Payampta dan Doddy setiawan (2004) bahwa penelitian mengenai metode akuntansi untuk M&A menjadi menarik dewasa ini karena FASB mengeluarkan *exposure draft* yang intinya akan menghilangkan metode *pooling of interest* dan SEC yang menghendaki penggunaan *metode purchase*, (Munter, 1999; Ayers, Lefanowicz dan Robinson, 2000).

DAFTAR PUSTAKA

- Beams, Floyd and John A. Brozovsky. 2000. *Advanced Accounting, Seventh Edition*. Prentice Hall International. USA.
- Brigham, Eugene and Philip R. Daves. 2002. *Intemediate Financial Management, Seventh Edition*, Thomson Learning. USA.
- Foster, G.. 1994. *Financial Statement Analysis*. Second Edition. Prentice-Hall Internasional. New Jersey.
- Bray, James H. and Scott E. Maxwell. 1985. *Multivariate analysis of variance*. Quantitative applications in the social sciences series #54. Thousand Oaks, CA: Sage Publications.
- Garendrawati, Ety & Bambang Sudibyo. "Study Empiris Tentang Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi Untuk Merger dan Akuisisi Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol.2, No.2, Juli 1999; hal 196-210.
- Ghozali, Imam. 2004. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. UNDIP. Semarang.
- Go, Marcel. 1992. *Akuisisi Bisnis, Analisis dan Pengelolaan*. Rineka Cipta. Jakarta.
- Hair, Joseph F et al. 2003. *Multivariate Data Analysis*. Mcmillan Publishing Company.
- Hanafi, Mamduh M. Dan Abdul Halim. 1996. *Analisa Laporan Keuangan*. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Hartono, Tri. "Merger dan Akuisisi Sebagai Suatu Keputusan Strategik". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol.2, No.1, April 2003; hal 37-47.

Hitt, Michael A., Jeffrey S. Harrison, R. Duane Ireland. 2002. *Merger dan Akuisisi, Panduan Meraih Laba Bagi Para Pemegang saham*. Ed 1. Raya Grafindo Persada. Jakarta.

Horne, James C. Van, John M. Wachowicz, JR.. 1995. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Prentice-Hall. New Jersey.

Hidayati, Ataina. 1997. "Merger dan Akuisisi Berbagai Permasalahan dan Kemungkinan Penyalahgunaannya". JAAI, Vol.1, No.2, September 1997; Hal 184-198.

Husnan, Suad dan Eny Pujiastuti. 1987. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. BPFE UGM. Yogyakarta.

Ikatan Akuntan Indonesia. 1996. *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.

Jogiyanto. 2004. *Metodologi Penelitian Bisnis : Salah kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. BPFE UGM. Yogyakarta.

Kian Gie, Kwik, 1992, *Merger dan Akuisisi : Kemungkinan Penyalahgunaan dan Efek Sinerginya pada Unit-unit grup Bisnis*. Usahawan, 3 (XXI0:11-15).

Machfoedz, Mas'ud, & Payampta, 1999. "Evaluasi Kinerja Perusahaan Perbankan Sebelum dan Sesudah Menjadi Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta (BEJ)". *Kelola Gadjah Mada University Business Review*, 20/VIII/1999, hal 54-69.

Mendenball, William, James E. Reinmuth, Robert J. Beaver. 1993. *Statistic for Management and Economics*. Seventh Edition.

Moin, Abdul. 2004. *Merger, Akuisisi dan Divestasi*. Edisi Pertama. Ekonisia. Yogyakarta.

S, Munawir. 1995. *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty. Yogyakarta.

Santoso, Singgih. 2003. "Mengatasi Berbagai Masalah Statistik dengan SPSS Versi 11,5". PT. Elex Media Komputindo. Jakarta.

Santoso, Singgih. 2003, *Buku Latihan SPSS, Statistik Non-Parametrik*, Elex Media Komputindo, Jakarta.

Setiawan, Doddy & Payamta. "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.7, No.3, September 2004; Hal 265-282.

Setyawan, A. Anton. "Beberapa Aspek dalam Merger dan Akuisisi". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.3, No.1, April 2004, Hal 72-81.

Sholikah, Nur & Payampta. "Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan Publik di Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol.1., No.1 2001 : 17-41.

Soemita, R., John N. Myer. 1978. *Financial Statement Analysis*. Fourth Edition. Prentice Hall of India Private Limited. New Delhi.

Sudarsanam, P.S.. *The Essence of Mergers and Aquisitions* / P.S. Sudarsanam. Diterjemahkan oleh Ir. Rahmad Heruutomo. Ed.1, Cet.1. Yogyakarta : Andi, 1999.

Sugiyono dan Eri Wibowo. 2002. *Statistika untuk Penelitian dan Aplikasinya dengan SPSS 10.0 for Windows*. Alfabeta. Bandung.

Suparwoto L., 1999. *Akuntansi Keuangan Lanjutan*, Edisi pertama, cetakan keempat, BPFE UGM : Yogyakarta.

Sutrisno & Sumarsih. "Dampak Jangka Panjang Merger dan Akuisisi Terhadap Pemegang Saham di BEJ, Perbandingan Akuisisi Internal dan External". *JAAI* Vol.8, No.2, Desember 2004.

Riyanto, Bambang. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi keempat. BPFE UGM : Yogyakarta.

Widjanarko, Hendro. "Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur". *Buletin Ekonomi* Vol.2, No.2, Agustus 2004; hal 157-168.

Widjaya, Gunawan. 2002. *Seri Hukum Bisnis : Merger dan dalam Perspektif Monopoli*. Raya Grafindo Persada. Jakarta.



serviens in lumine veritatis

LAMPIRAN



LAMPIRAN 1

DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL, TANGGAL M&A, DAN LISTED DATE DI BEJ

No.	Nama Perusahaan Manufaktur	Tanggal M&A
1	PT. Astra Internasional Tbk. (ASII)	07 April 2001
2	PT. Bat Indonesia Tbk. (BATI)	16 Desember 1999
3	PT. Bentoel Internasional Investama Tbk. (RMBA)	13 Januari 2000
4	PT. Dynaplast Tbk. (DYNA)	05 Januari 2000
5	PT. Eterindo Wahanatama Tbk. (ETWA)	27 Maret 2000
6	PT. GT Kabel Indonesia Tbk. (KBLI)	31 Mei 1999
7	PT. Indocement Tunggal Perkasa Tbk. (INTP)	06 Februari 2001
8	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF)	01 Mei 2001
9	PT. Siantar Top Tbk. (STTP)	22 Agustus 2001
10	PT. Smart Corporation Tbk. (SMAR)	29 Nopember 2000
11	PT. Tunas Ridean Tbk. (TURI)	15 Desember 1999

No.	Nama Perusahaan Manufaktur	Listed Date di BEJ
1	PT. Astra Internasional Tbk. (ASII)	04 April 1990
2	PT. Bat Indonesia Tbk. (BATI)	20 Desember 1979
3	PT. Bentoel Internasional Investama Tbk. (RMBA)	5 Maret 1990
4	PT. Dynaplast Tbk. (DYNA)	5 Agustus 1991
5	PT. Eterindo Wahanatama Tbk. (ETWA)	16 Mei 1997
6	PT. GT Kabel Indonesia Tbk. (KBLI)	6 Juli 1992
7	PT. Indocement Tunggal Perkasa Tbk. (INTP)	5 Desember 1989
8	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF)	14 Juli 1994
9	PT. Siantar Top Tbk. (STTP)	16 Desember 1996
10	PT. Smart Corporation Tbk. (SMAR)	20 Nopember 1992
11	PT. Tunas Ridean Tbk. (TURI)	16 Mei 1995

LAMPIRAN 2

RINGKASAN LAPORAN KEUANGAN PERUSAHAAN SAMPEL

Tabel A
Laporan Keuangan Singkat Perusahaan ASII, BATI, RMBA, dan DYNA
 (dalam Jutaan Rupiah)

No.	Perusahaan		Net Sales	Gross Profit	Operating Profit	Profit (Loss) after Taxes	Total Assets	Liabilities	Shareholders' Equity
1	ASII								
	1998	t-3	10.208.268	2.966.790	1.282.831	-3.688.719	24.025.988	24.007.584	18.404
	1999	t-2	14.315.250	3.184.626	2.433.346	1.487.296	22.200.518	20.191.942	2.011.576
	2000	t-1	28.403.770	5.119.407	2.576.790	-238.707	27.422.744	25.717.773	1.704.971
	2001	t	30.122.723	5.656.869	2.623.506	844.511	26.573.546	24.006.720	2.566.826
	2002	t+1	30.685.033	6.625.216	2.810.567	3.636.608	26.185.605	17.264.295	6.498.561
	2003	t+2	31.512.954	7.679.407	3.397.794	4.421.583	27.404.308	13.898.301	11.710.712
	2004	t+3	44.344.572	10.313.404	4.858.086	5.405.506	39.145.053	19.425.440	16.485.126
2	BATI								
	1996	t-3	307.757	155.966	68.105	44.381	280.673	211.796	68.877
	1997	t-2	332.068	165.477	53.921	18.652	386.030	306.355	79.675
	1998	t-1	617.543	236.208	66.861	17.485	516.165	419.155	97.010
	1999	t	1.015.354	401.908	131.032	27.661	874.736	771.810	102.926
	2000	t+1	874.202	394.500	126.485	57.464	812.466	430.947	381.519
	2001	t+2	713.986	379.556	181.442	113.420	730.886	327.675	403.211
	2002	t+3	743.855	405.832	169.208	118.180	696.440	291.905	404.535
3	RMBA								
	1997	t-3	1.377	85	-1.999	-389	5.835	2.443	3.392
	1998	t-2	81	1	-556	54	6.826	3.380	3.446
	1999	t-1	1.548.462	369.026	187.638	116.147	1.080.105	863.667	82.115
	2000	t	3.872.953	538.072	258.566	236.556	200.156	1.003.835	996.443
	2001	t+1	3.872.953	538.072	258.566	236.556	200.156	1.003.835	996.443
	2002	t+2	4.770.686	493.911	66.760	100.780	2.072.801	976.813	1.095.089
	2003	t+3	4.264.617	357.531	-49.743	-23.682	2.015.102	1.014.340	1.000.762
4	DYNA								
	1997	t-3	124.878	34.253	16.828	15.596	278.081	86.705	191.376
	1998	t-2	149.914	39.300	26.363	11.463	292.393	99.636	192.757
	1999	t-1	196.813	53.831	34.890	28.976	303.730	103.135	200.595
	2000	t	307.882	90.150	58.315	24.449	402.782	184.643	218.139
	2001	t+1	383.641	104.846	70.297	33.160	480.699	229.496	251.203
	2002	t+2	446.215	133.526	87.852	46.883	526.788	208.069	318.719
	2003	t+3	589.328	159.448	90.813	54.560	766.930	403.476	363.454

Tabel B
Laporan Keuangan Singkat Perusahaan ETWA, KBLI, INTP, dan INDF
(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Perusahaan	Net Sales	Gross Profit	Operating Profit	Profit (Loss) after Taxes	Total Assets	Liabilities	Shareholders' Equity
5	ETWA							
	1997 t-3	498.428	131.480	93.805	17.430	1.657.218	1.030.867	626.351
	1998 t-2	833.193	211.529	60.884	-377.302	2.136.028	1.886.979	249.049
	1999 t-1	1.108.740	176.893	102.253	1.498	2.480.816	2.095.574	385.242
	2000 t	1.226.461	76.349	-20.714	-409.502	2.853.652	2.877.912	-24.260
	2001 t+1	1.211.278	87.183	-40.683	-293.899	3.261.165	3.579.324	-318.159
	2002 t+2	1.324.472	158.536	-26.462	-26.485	2.928.341	3.267.985	-339.644
	2003 t+3	545.485	51.412	9.795	-31.086	439.997	47.691	392.306
6	KBLI	243.751	46.944	32.739	6.134	693.063	475.099	217.963
	1996 t-3	247.622	9.476	-27.672	-85.004	1.644.357	1.375.545	268.812
	1997 t-2	217.147	318	-26.987	-155.147	1.152.135	1.038.524	113.611
	1998 t-1	217.147	572	-26.733	-174.812	1.174.572	1.038.524	136.048
	1999 t	185.041	-2.636	-27.623	-104.673	796.195	763.015	33.181
	2000 t+1	222.492	-2.878	-30.167	-334.871	970.161	1.273.383	-303.222
	2001 t+2	333.100	12.510	-21.196	-256.465	943.494	1.721.098	-777.604
	2002 t+3	360.956	23.524	-20.258	437.749	454.800	341.003	113.798
7	INTP							
	1998 t-3	1.589.882	615.909	436.967	-643.133	9.640.676	8.975.329	665.347
	1999 t-2	1.758.966	635.053	370.941	523.423	9.859.534	8.391.641	1.467.893
	2000 t-1	2.447.973	1.008.585	705.399	-877.775	11.649.037	10.529.813	1.119.223
	2001 t	3.453.411	1.082.668	672.067	-63.129	11.930.019	9.166.932	2.763.088
	2002 t+1	3.948.283	1.299.915	929.944	1.041.047	11.437.523	7.629.129	3.808.395
	2003 t+2	4.157.683	1.395.922	814.376	670.290	10.145.066	5.611.608	4.533.458
	2004 t+3	4.615.507	1.523.088	836.237	116.023	9.711.012	5.115.218	4.655.793
8	INDF							
	1998 t-3	8.834.356	3.053.998	2.079.454	457.666	11.086.191	10.087.547	998.644
	1999 t-2	11.548.599	3.681.727	2.285.037	1.395.399	10.637.680	8.230.965	2.406.715
	2000 t-1	12.702.239	3.740.643	2.396.331	646.172	12.554.630	9.495.917	3.058.713
	2001 t	14.644.598	3.868.523	2.034.460	746.330	12.979.102	9.417.521	3.561.581
	2002 t+1	16.466.285	4.067.551	1.880.136	802.633	15.251.516	11.588.818	3.662.698
	2003 t+2	17.871.425	4.466.057	2.008.795	603.481	15.308.854	11.214.974	4.093.881
	2004 t+3	17.918.528	4.594.892	2.087.391	378.056	15.669.008	11.412.955	4.256.053

Tabel C
Laporan Keuangan Singkat Perusahaan STTP, SMAR, dan TURI
(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Perusahaan		Net Sales	Gross Profit	Operating Profit	Profit (Loss) after Taxes	Total Assets	Liabilities	Shareholders' Equity
9	STTP								
	1998	t-3	158.681	32.132	18.766	21.801	159.002	29.542	129.460
	1999	t-2	236.196	53.155	30.648	29.271	230.839	48.150	182.689
	2000	t-1	375.783	83.178	44.664	33.019	301.986	96.729	205.258
	2001	t	518.463	89.243	40.625	22.268	404.060	165.009	239.051
	2002	t+1	627.774	115.305	39.314	30.265	470.452	201.135	269.316
	2003	t+2	701.077	126.958	49.656	31.182	505.507	205.009	300.499
	2004	t+3	712.558	121.342	47.872	28.599	470.177	152.214	317.963
10	SMAR								
	1997	t-3	1.012.201	185.623	126.554	-87.744	1.715.133	1.465.316	249.816
	1998	t-2	2.464.699	761.227	551.101	40.195	2.555.647	2.159.879	395.768
	1999	t-1	2.954.137	469.429	312.528	139.846	2.773.292	2.300.166	473.126
	2000	t	2.413.379	342.556	182.899	-550.926	3.919.860	3.932.263	-12.403
	2001	t+1	2.294.285	432.809	215.443	600.666	3.896.838	4.496.591	-599.753
	2002	t+2	3.078.926	515.027	238.286	281.425	3.570.086	3.904.713	-334.627
	2003	t+3	3.332.321	411.156	116.839	69.681	3.629.992	3.883.286	-253.294
11	TURI								
	1996	t-3	909.465	117.205	34.343	17.423	460.500	278.310	182.190
	1997	t-2	1.165.997	77.727	38.614	9.338	750.183	562.190	187.994
	1998	t-1	455.186	51.260	21.164	2.482	632.654	446.796	185.858
	1999	t	734.244	67.145	29.271	25.636	365.680	154.186	211.494
	2000	t+1	2.063.187	166.879	109.811	94.933	800.269	516.999	283.270
	2001	t+2	2.350.738	185.820	97.035	79.408	1.113.007	750.329	362.678
	2002	t+3	2.444.867	201.570	102.133	73.515	1.111.266	690.418	420.848

LAMPIRAN 3

DAFTAR RASIO-RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR SELAMA 3 TAHUN SEBELUM DAN 3 TAHUN SESUDAH M&A

No.	KODE	ROA (%)					ROE (%)					GPM (x)							
		t-1	t-2	t-3	t+1	t+2	t+3	t-1	t-2	t-3	t+1	t+2	t+3	t-1	t-2	t-3	t+1	t+2	t+3
1	ASII	-0,87	6,70	-15,35	13,89	16,13	13,81	-14,00	73,94	-20043,03	55,96	37,76	32,79	0,18	0,22	0,29	0,22	0,24	0,23
2	BATI	0,68	4,83	15,81	7,07	15,52	16,97	1,88	23,41	64,44	15,06	28,13	29,21	0,34	0,50	0,51	0,45	0,53	0,55
3	RMBA	10,75	0,79	-6,67	118,19	4,86	-1,18	1,41	0,02	-11,47	0,24	0,09	-0,02	0,24	0,01	0,06	0,14	0,10	0,08
4	DYNA	9,54	3,92	5,61	6,90	8,90	7,11	14,45	5,95	8,15	13,20	14,71	15,01	0,27	0,26	0,27	0,27	0,30	0,27
5	ETWA	0,06	-16,30	1,05	-9,01	-0,90	-7,07	0,39	-139,20	2,78	-92,37	-7,80	7,92	0,16	0,25	0,26	0,07	0,12	0,09
6	KBLI	-14,88	-5,17	0,89	-34,52	-27,18	96,25	-128,49	-31,62	2,81	-110,44	-32,98	-384,67	0,00	0,04	0,19	-0,01	0,04	0,07
7	INTP	-7,54	5,31	-6,58	9,10	6,61	1,19	-78,43	35,66	-95,31	27,34	14,79	2,49	0,41	0,36	0,39	0,33	0,34	0,33
8	INDF	5,15	13,12	4,13	5,26	3,94	2,41	21,13	57,98	45,83	21,91	14,74	8,88	0,29	0,32	0,35	0,25	0,25	0,26
9	STTP	10,93	12,68	13,71	6,43	6,17	6,08	16,09	16,02	16,84	11,24	10,38	8,99	0,22	0,23	0,20	0,18	0,18	0,17
10	SMAR	5,04	1,57	-5,12	-15,41	7,88	1,92	29,56	10,16	-35,12	-100,15	84,10	27,51	0,16	0,31	0,18	0,19	0,17	0,12
11	TURI	0,39	1,24	3,78	11,86	7,31	6,62	1,34	4,97	9,56	33,51	21,89	17,47	0,11	0,07	0,13	0,08	0,08	0,08

No.	KODE	NPM (x)					OPM (x)					DER (x)							
		t-1	t-2	t-3	t+1	t+2	t+3	t-1	t-2	t-3	t+1	t+2	t+3	t-1	t-2	t-3	t+1	t+2	t+3
1	ASII	-0,01	0,10	-0,36	0,12	0,14	0,12	0,09	0,17	0,13	0,09	0,11	0,11	15,08	10,04	1304,48	2,66	1,19	1,18
2	BATI	0,01	0,06	0,14	0,07	0,16	0,16	0,05	0,16	0,22	0,14	0,25	0,23	1,75	3,85	3,07	1,13	0,81	0,72
3	RMBA	0,08	0,67	-0,28	0,06	0,02	-0,01	0,12	-6,86	-1,45	0,07	0,01	-0,01	10,52	0,98	0,72	1,01	0,89	1,01
4	DYNA	0,15	0,08	0,12	0,09	0,11	0,09	0,18	0,18	0,13	0,18	0,20	0,15	0,51	0,52	0,45	0,91	0,65	1,11
5	ETWA	0,00	-0,42	0,03	-0,24	-0,02	-0,06	0,09	0,07	0,19	-0,03	0,02	0,02	5,44	7,54	1,65	-11,23	-9,62	0,12
6	KBLI	-0,71	-0,34	0,03	-1,51	-0,77	1,21	-0,12	-0,11	0,13	-0,14	-0,064	-0,06	7,63	5,12	2,18	-4,20	-2,21	3,00
7	INTP	-0,36	0,30	-0,40	0,26	0,16	0,03	0,29	0,21	0,27	0,24	0,20	0,18	9,41	5,72	13,49	2,00	1,24	1,10
8	INDF	0,05	0,12	0,05	0,05	0,03	0,02	0,19	0,20	0,24	0,11	0,11	0,12	3,10	3,42	10,10	3,16	2,74	2,68
9	STTP	0,09	0,12	0,14	0,05	0,04	0,04	0,12	0,13	0,12	0,06	0,07	0,07	0,47	0,26	0,23	0,75	0,68	0,48
10	SMAR	0,05	0,02	-0,09	-0,262	0,09	0,02	0,11	0,22	0,13	0,09	0,08	0,04	4,86	5,46	5,87	-7,497	-11,67	-15,33
11	TURI	0,01	0,01	0,02	0,05	0,03	0,03	0,05	0,03	0,04	0,05	0,04	0,04	2,40	2,99	1,53	1,83	2,07	1,64

LAMPIRAN 4

RATA-RATA RASIO KEUANGAN UNTUK 2 TAHUN DAN 3 TAHUN SEBELUM DAN SESUDAH M&A

No.	KODE	ROA (x)			ROE (x)			GPM (x)					
		Xm2	Xm3	Xd2	Xd3	Xm2	Xm3	Xd2	Xd3	Xm2	Xm3	xd2	Xd3
1	ASII	0,03	-0,03	0,15	0,15	0,30	-66,61	0,47	0,42	0,23	0,23	0,23	0,23
2	BATT	0,03	0,07	0,11	0,13	0,13	0,30	0,22	0,24	0,45	0,49	0,49	0,51
3	RMBA	0,06	0,02	0,62	0,41	0,01	-0,03	0,00	0,00	0,10	0,12	0,12	0,11
4	DYNA	0,07	0,06	0,08	0,08	0,10	0,10	0,14	0,14	0,27	0,29	0,29	0,28
5	ETWA	-0,08	-0,05	-0,05	-0,06	-0,69	-0,45	-0,50	-0,31	0,21	0,22	0,10	0,09
6	KBLI	-0,10	-0,06	-0,31	0,12	-0,80	-0,52	-0,72	-1,76	0,02	0,08	0,01	0,03
7	INTP	-0,01	-0,03	0,08	0,06	-0,21	-0,46	0,21	0,15	0,39	0,39	0,34	0,33
8	INDF	0,09	0,07	0,05	0,04	0,40	0,42	0,18	0,15	0,31	0,32	0,25	0,25
9	STTP	0,12	0,12	0,06	0,06	0,16	0,16	0,11	0,10	0,23	0,22	0,18	0,18
10	SMAR	0,03	0,00	-0,04	-0,02	0,20	0,02	-0,08	0,04	0,24	0,22	0,18	0,16
11	TURI	0,01	0,02	0,10	0,09	0,03	0,05	0,28	0,24	0,09	0,10	0,08	0,08

No.	KODE	NPM (x)			OPM (x)			DER (x)					
		Xm2	Xm3	Xd2	Xd3	Xm2	Xm3	Xd2	Xd3	Xm2	Xm3	xd2	Xd3
1	ASII	0,05	-0,09	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,10	12,56	443,20	1,93	1,68
2	BATT	0,04	0,07	0,12	0,13	0,11	0,14	0,20	0,21	2,80	2,89	0,97	0,92
3	RMBA	0,37	0,15	0,04	0,03	-3,37	-2,73	0,04	0,02	5,75	4,07	0,95	0,93
4	DYNA	0,12	0,12	0,10	0,10	0,18	0,16	0,19	0,18	0,52	0,49	0,78	0,74
5	ETWA	-0,21	-0,13	-0,13	-0,11	0,08	0,12	-0,01	0,00	6,49	4,88	-10,43	-10,16
6	KBLI	-0,53	-0,34	-1,14	-0,36	-0,12	-0,04	-0,10	-0,09	6,38	4,98	-3,21	-2,88
7	INTP	-0,03	-0,15	0,21	0,15	0,25	0,26	0,22	0,21	7,57	9,54	1,62	1,49
8	INDF	0,09	0,07	0,04	0,03	0,20	0,21	0,11	0,11	3,26	5,54	2,95	2,88
9	STTP	0,11	0,12	0,05	0,04	0,13	0,12	0,07	0,07	0,37	0,32	0,72	0,70
10	SMAR	0,04	-0,01	-0,09	-0,05	0,17	0,15	0,09	0,07	5,16	5,40	-9,58	-10,28
11	TURI	0,01	0,01	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,04	2,70	2,31	1,95	1,99

LAMPIRAN 5

Statistik Deskriptif

A. 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah M&A

Descriptive Statistics

	Rasio Keuangan	Mean	Std. Deviation	N
-1 Sebelum M&A	ROA	1.7500	7.89884	11
	ROE	-12.2427	47.96212	11
	GPM	.2164	.11290	11
	NPM	-.0582	.25274	11
	OPM	.1064	.10230	11
	DER	5.5609	4.65626	11
	Total	-.7779	19.93395	66
+1 Sesudah M&A	ROA	10.8873	38.41654	11
	ROE	-11.3182	59.46387	11
	GPM	.1973	.12908	11
	NPM	-.1147	.48658	11
	OPM	.0782	.10108	11
	DER	-.8616	4.68931	11
	Total	-.1886	28.57104	66

B. 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah M&A

Descriptive Statistics

	Rasio Keuangan	Mean	Std. Deviation	N
-2 Sebelum M&A	ROA	2.1809	6.66966	11
	ROE	-3.5091	38.66754	11
	GPM	.2273	.12117	11
	NPM	.0055	.22425	11
	OPM	-.2000	1.05589	11
	DER	4.8668	3.50734	11
	Total	.5952	15.66838	66
+2 Sesudah M&A	ROA	7.6818	21.80856	11
	ROE	2.8000	34.86388	11
	GPM	.2064	.13508	11
	NPM	-.0573	.37165	11
	OPM	.0873	.09488	11
	DER	-1.0324	4.69995	11
	Total	1.6143	16.50606	66

C. Rasio 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah M&A

Descriptive Statistics

	Rasio Keuangan	Mean	Std. Deviation	N
-3 Sebelum M&A	ROA	1.7955	5.97805	11
	ROE	-609.4455	2007.31650	11
	GPM	.2364	.11826	11
	NPM	-.0164	.14881	11
	OPM	-.1309	.86560	11
	DER	43.9655	132.43630	11
	Total	-93.9326	822.69328	66
+3 Sesudah M&A	ROA	9.4891	11.97080	11
	ROE	-5.2455	59.45599	11
	GPM	.2045	.13714	11
	NPM	.0118	.14627	11
	OPM	.0836	.09255	11
	DER	-1.0900	4.73471	11
	Total	.5756	24.27176	66

LAMPIRAN 6A

HASIL UJI STATISTIK WILCOXON SIGNED RANK TEST PERBANDINGAN RASIO 1 TAHUN SEBELUM DENGAN 1 TAHUN SESUDAH M&A

A. RASIO RETURN ON ASSETS

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks		Sum of Ranks
	N	Mean Rank		
ROA (+1) - ROA (-1)	5 ^a	4.80		24.00
Positive Ranks	5 ^b	6.20		31.00
Ties	1 ^c			
Total	11			

- a. ROA (+1) < ROA (-1)
- b. ROA (+1) > ROA (-1)
- c. ROA (+1) = ROA (-1)

Test Statistics^b

	ROA (+1) - ROA (-1)
Z	-.357 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.721

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

B. RETURN ON EQUITY

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks		Sum of Ranks
	N	Mean Rank		
ROE (+1) - ROE (-1)	5 ^a	5.60		28.00
Positive Ranks	6 ^b	6.33		38.00
Ties	0 ^c			
Total	11			

- a. ROE (+1) < ROE (-1)
- b. ROE (+1) > ROE (-1)
- c. ROE (+1) = ROE (-1)

Test Statistics^b

	ROE (+1) - ROE (-1)
Z	-.445 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.656

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

C. GROSS PROFIT MARGIN

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
GPM (+1) - GPM (-1)	Negative Ranks	7 ^a	5.36	37.50
	Positive Ranks	3 ^b	5.83	17.50
	Ties	1 ^c		
	Total	11		

- a. GPM (+1) < GPM (-1)
- b. GPM (+1) > GPM (-1)
- c. GPM (+1) = GPM (-1)

Test Statistics^b

	GPM (+1) - GPM (-1)
Z	-1.023 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.306

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

D. NET PROFIT MARGIN

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
NPM (+1) - NPM (-1)	Negative Ranks	6 ^a	5.50	33.00
	Positive Ranks	4 ^b	5.50	22.00
	Ties	1 ^c		
	Total	11		

- a. NPM (+1) < NPM (-1)
- b. NPM (+1) > NPM (-1)
- c. NPM (+1) = NPM (-1)

Test Statistics^b

	NPM (+1) - NPM (-1)
Z	-.561 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.575

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

E. OPERATING PROFIT MARGIN

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks			
	N	Mean Rank	Sum of Ranks
NPM (+1) - NPM (-) Negative Ranks	6 ^a	5.50	33.00
Positive Ranks	4 ^b	5.50	22.00
Ties	1 ^c		
Total	11		

- a. NPM (+1) < NPM (-)
- b. NPM (+1) > NPM (-)
- c. NPM (+1) = NPM (-)

Test Statistics^b

	NPM (+1) - NPM (-)
Z	-.561 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.575

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

F. DEBT EQUITY RATIO

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks			
	N	Mean Rank	Sum of Ranks
DER (+1) - DER (-) Negative Ranks	8 ^a	7.50	60.00
Positive Ranks	3 ^b	2.00	6.00
Ties	0 ^c		
Total	11		

- a. DER (+1) < DER (-)
- b. DER (+1) > DER (-)
- c. DER (+1) = DER (-)

Test Statistics^b

	DER (+1) - DER (-)
Z	-2.401 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.016

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

LAMPIRAN 6B

HASIL UJI STATISTIK WILCOXON SIGNED RANK TEST PERBANDINGAN RASIO 2 TAHUN SEBELUM DENGAN 2 TAHUN SESUDAH M&A

A. RASIO RETURN ON ASSETS

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks	
	N	Mean Rank	Sum of Ranks
ROA (+2) - ROA (-2)	4 ^a	5.50	22.00
Positive Ranks	7 ^b	6.29	44.00
Ties	0 ^c		
Total	11		

- a. ROA (+2) < ROA (-2)
b. ROA (+2) > ROA (-2)
c. ROA (+2) = ROA (-2)

Test Statistics^b

	ROA (+2) - ROA (-2)
Z	-.979 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.328

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

B. RETURN ON EQUITY

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks	
	N	Mean Rank	Sum of Ranks
ROE (+2) - ROE (-2)	4 ^a	5.50	22.00
Positive Ranks	7 ^b	6.29	44.00
Ties	0 ^c		
Total	11		

- a. ROE (+2) < ROE (-2)
b. ROE (+2) > ROE (-2)
c. ROE (+2) = ROE (-2)

Test Statistics^b

	ROE (+2) - ROE (-2)
Z	-.978 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.328

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

C. GROSS PROFIT MARGIN

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks			
	N	Mean Rank	Sum of Ranks
GPM (+2) - GPM (-2) Negative Ranks	7 ^a	5.57	39.00
Positive Ranks	3 ^b	5.33	16.00
Ties	1 ^c		
Total	11		

- a. GPM (+2) < GPM (-2)
- b. GPM (+2) > GPM (-2)
- c. GPM (+2) = GPM (-2)

Test Statistics^b

	GPM (+2) - GPM (-2)
Z	-1.174 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.240

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

D. NET PROFIT MARGIN

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks			
	N	Mean Rank	Sum of Ranks
NPM (+2) - NPM (-2) Negative Ranks	6 ^a	6.17	37.00
Positive Ranks	5 ^b	5.80	29.00
Ties	0 ^c		
Total	11		

- a. NPM (+2) < NPM (-2)
- b. NPM (+2) > NPM (-2)
- c. NPM (+2) = NPM (-2)

Test Statistics^b

	NPM (+2) - NPM (-2)
Z	-.356 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.722

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

E. OPERATING PROFIT MARGIN

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
OPM (+2) - OPM (-2)	Negative Ranks	6 ^a	6.67	40.00
	Positive Ranks	5 ^b	5.20	26.00
	Ties	0 ^c		
	Total	11		

- a. OPM (+2) < OPM (-2)
- b. OPM (+2) > OPM (-2)
- c. OPM (+2) = OPM (-2)

Test Statistics^b

	OPM (+2) - OPM (-2)
Z	-.624 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.532

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

F. DEBT EQUITY RATIO

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
DER (+2) - DER (-2)	Negative Ranks	9 ^a	6.89	62.00
	Positive Ranks	2 ^b	2.00	4.00
	Ties	0 ^c		
	Total	11		

- a. DER (+2) < DER (-2)
- b. DER (+2) > DER (-2)
- c. DER (+2) = DER (-2)

Test Statistics^b

	DER (+2) - DER (-2)
Z	-2.578 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.010

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

LAMPIRAN 6C

HASIL UJI STATISTIK WILCOXON SIGNED RANK TEST PERBANDINGAN RASIO 3 TAHUN SEBELUM DENGAN 3 TAHUN SESUDAH M&A

A. RASIO RETURN ON ASSETS

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks		
	N	Mean Rank	Sum of Ranks	
ROA (+3) - ROA (-3)	4 ^a	3.25	13.00	
Positive Ranks	7 ^b	7.57	53.00	
Ties	0 ^c			
Total	11			

- a. ROA (+3) < ROA (-3)
b. ROA (+3) > ROA (-3)
c. ROA (+3) = ROA (-3)

Test Statistics^b

	ROA (+3) - ROA (-3)
Z	-1.781 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.075

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

B. RETURN ON EQUITY

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks		
	N	Mean Rank	Sum of Ranks	
ROE (+3) - ROE (-3)	4 ^a	6.75	27.00	
Positive Ranks	7 ^b	5.57	39.00	
Ties	0 ^c			
Total	11			

- a. ROE (+3) < ROE (-3)
b. ROE (+3) > ROE (-3)
c. ROE (+3) = ROE (-3)

Test Statistics^b

	ROE (+3) - ROE (-3)
Z	-.534 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.594

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

C. GROSS PROFIT MARGIN

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
GPM (+3) - GPM (-3)	Negative Ranks	7 ^a	6.43	45.00
	Positive Ranks	3 ^b	3.33	10.00
	Ties	1 ^c		
	Total	11		

- a. GPM (+3) < GPM (-3)
- b. GPM (+3) > GPM (-3)
- c. GPM (+3) = GPM (-3)

Test Statistics^b

	GPM (+3) - GPM (-3)
Z	-1.790 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.074

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

D. NET PROFIT MARGIN

Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
NPM (+3) - NPM (-3)	Negative Ranks	6 ^a	5.33	32.00
	Positive Ranks	5 ^b	6.80	34.00
	Ties	0 ^c		
	Total	11		

- a. NPM (+3) < NPM (-3)
- b. NPM (+3) > NPM (-3)
- c. NPM (+3) = NPM (-3)

Test Statistics^b

	NPM (+3) - NPM (-3)
Z	-.089 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.929

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

E. OPERATING PROFIT MARGIN

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks			
	N	Mean Rank	Sum of Ranks
OPM (+3) - OPM (-3) Negative Ranks	7 ^a	5.43	38.00
Positive Ranks	3 ^b	5.67	17.00
Ties	1 ^c		
Total	11		

- a. OPM (+3) < OPM (-3)
- b. OPM (+3) > OPM (-3)
- c. OPM (+3) = OPM (-3)

Test Statistics^b

	OPM (+3) - OPM (-3)
Z	-1.073 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.283

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

F. DEBT EQUITY RATIO

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks			
	N	Mean Rank	Sum of Ranks
DER (+3) - DER (-3) Negative Ranks	9 ^a	6.89	62.00
Positive Ranks	2 ^b	2.00	4.00
Ties	0 ^c		
Total	11		

- a. DER (+3) < DER (-3)
- b. DER (+3) > DER (-3)
- c. DER (+3) = DER (-3)

Test Statistics^b

	DER (+3) - DER (-3)
Z	-2.578 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.010

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

LAMPIRAN 7A

OUTPUT MULTIVARIATE ANALYSIS OF VARIANCE (MANOVA)

PERBANDINGAN RASIO 1 TAHUN SEBELUM DENGAN 1 TAHUN SESUDAH M&A

General Linear Model

Between-Subjects Factors

		Value Label	N
Rasio	1	ROA	11
Keuangan	2	ROE	11
	3	GPM	11
	4	NPM	11
	5	OPM	11
	6	DER	11

Multivariate Tests^c

Effect		Value	F	Hypothesis df	Error df	Sig.
Rasio	Pillai's Trace	.113	.596	12.000	120.000	.842
	Wilks' Lambda	.890	.592 ^a	12.000	118.000	.845
	Hotelling's Trace	.122	.588	12.000	116.000	.848
	Roy's Largest Root	.097	.969 ^b	6.000	60.000	.454

a. Exact statistic

b. The statistic is an upper bound on F that yields a lower bound on the significance level.

c. Design: Rasio

Tests of Between-Subjects Effects

Source	Dependent Variable	Type III Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Model	-1 Sebelum M&A	2023.253 ^a	6	337.209	.848	.538
	+1 Sesudah M&A	2721.779 ^b	6	453.630	.541	.775
Rasio	-1 Sebelum M&A	2023.253	6	337.209	.848	.538
	+1 Sesudah M&A	2721.779	6	453.630	.541	.775
Error	-1 Sebelum M&A	23845.243	60	397.421		
	+1 Sesudah M&A	50340.360	60	839.006		
Total	-1 Sebelum M&A	25868.496	66			
	+1 Sesudah M&A	53062.139	66			

a. R Squared = .078 (Adjusted R Squared = -.014)

b. R Squared = .051 (Adjusted R Squared = -.044)

LAMPIRAN 7B

OUTPUT MULTIVARIATE ANALYSIS OF VARIANCE (MANOVA) PERBANDINGAN RATA-RATA RASIO KEUANGAN

2 TAHUN SEBELUM DENGAN 2 TAHUN SESUDAH M&A

General Linear Model

Between-Subjects Factors

		Value Label	N
Rasio	1	ROA	11
Keuangan	2	ROE	11
	3	GPM	11
	4	NPM	11
	5	OPM	11
	6	DER	11

Multivariate Tests^c

Effect		Value	F	Hypothesis df	Error df	Sig.
Rasio	Pillai's Trace	.144	.777	12.000	120.000	.673
	Wilks' Lambda	.858	.781 ^a	12.000	118.000	.669
	Hotelling's Trace	.162	.784	12.000	116.000	.666
	Roy's Largest Root	.142	1.417 ^b	6.000	60.000	.223

a. Exact statistic

b. The statistic is an upper bound on F that yields a lower bound on the significance level.

c. Design: Rasio

Tests of Between-Subjects Effects

Source	Dependent Variable	Type III Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Model	-2 Sebelum M&A	449.318 ^a	6	74.886	.289	.940
	+2 Sesudah M&A	747.665 ^b	6	124.611	.436	.852
Rasio	-2 Sebelum M&A	449.318	6	74.886	.289	.940
	+2 Sesudah M&A	747.665	6	124.611	.436	.852
Error	-2 Sebelum M&A	15531.446	60	258.857		
	+2 Sesudah M&A	17133.581	60	285.560		
Total	-2 Sebelum M&A	15980.764	66			
	+2 Sesudah M&A	17881.246	66			

a. R Squared = .028 (Adjusted R Squared = -.069)

b. R Squared = .042 (Adjusted R Squared = -.054)

LAMPIRAN 7C

OUTPUT MULTIVARIATE ANALYSIS OF VARIANCE (MANOVA) PERBANDINGAN RATA-RATA RASIO KEUANGAN 3 TAHUN SEBELUM DENGAN 3TAHUN SESUDAH M&A

General Linear Model

Between-Subjects Factors

		Value Label	N
Rasio	1	ROA	11
Keuangan	2	ROE	11
	3	GPM	11
	4	NPM	11
	5	OPM	11
	6	DER	11

Multivariate Tests^c

Effect		Value	F	Hypothesis df	Error df	Sig.
Rasio	Pillai's Trace	.143	.771	12.000	120.000	.679
	Wilks' Lambda	.859	.775 ^a	12.000	118.000	.675
	Hotelling's Trace	.161	.777	12.000	116.000	.673
	Roy's Largest Root	.140	1.396 ^b	6.000	60.000	.231

a. Exact statistic

b. The statistic is an upper bound on F that yields a lower bound on the significance level.

c. Design: Rasio

Tests of Between-Subjects Effects

Source	Dependent Variable	Type III Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Model	-3 Sebelum M&A	4106960.222 ^a	6	684493.370	1.015	.424
	+3 Sesudah M&A	1306.742 ^b	6	217.790	.353	.905
Rasio	-3 Sebelum M&A	4106960.222	6	684493.370	1.015	.424
	+3 Sesudah M&A	1306.742	6	217.790	.353	.905
Error	-3 Sebelum M&A	40468954.2	60	674482.570		
	+3 Sesudah M&A	37007.811	60	616.797		
Total	-3 Sebelum M&A	44575914.4	66			
	+3 Sesudah M&A	38314.552	66			

a. R Squared = .092 (Adjusted R Squared = .001)

b. R Squared = .034 (Adjusted R Squared = -.062)