

## ABSTRAK

Perekonomian Indonesia pada era global ini semakin berkembang, beraneka ragam badan usaha mewarnai kehidupan perekonomian Indonesia, baik skala besar maupun skala kecil yang akan bersaing dalam persaingan global. Krisis ekonomi yang terjadi di Indonesia dimulai pada pertengahan 1997 sangat mempengaruhi kinerja badan usaha. Krisis ekonomi mengakibatkan Pertumbuhan Domestik Bruto turun, inflasi turun, dan kurs Rupiah terhadap US Dollar yang terdepresiasi. Hal ini tentu saja berdampak pada kinerja badan usaha, apalagi jika badan usaha memiliki utang dalam bentuk mata uang asing sehingga beban operasional badan usaha akan semakin besar. Badan usaha akan melakukan berbagai cara agar dapat bertahan, salah satu diantaranya adalah dengan melakukan *merger*. Tujuan utama *merger* adalah untuk mencapai sinergi, yaitu peningkatan nilai badan usaha.

Peningkatan nilai badan usaha dapat diukur dari kinerja keuangannya. Penilaian kinerja biasanya dilakukan dengan dua pendekatan yaitu dengan *Accounting Based* dan *Market Based*. Pendekatan *accounting* merupakan pengukuran kinerja dengan menganalisa laporan keuangan dan menggunakan rasio-rasio keuangan khususnya rasio profitabilitas yaitu *Profit Margin*, *Return On Assets* dan *Return On Equity*. Sedangkan pendekatan pasar, tidak membaca laporan keuangan tapi melihat *market value* yaitu harga saham dan IHSG dengan model Jensen. Pengujian dapat dilakukan dengan menggunakan uji t dua sisi metode parametrik untuk mengetahui apakah ada perbedaan kinerja keuangan badan usaha sebelum dan sesudah melakukan *merger*.