

## **BAB 5**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Berdasarkan analisis dan pembahasan pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

Semua variabel yang diuji baik manajemen laba dan rasio keuangan (likuiditas, solvabilitas, profitabilitas dan aktivitas) perusahaan tidak menunjukkan adanya perubahan yang signifikan setelah kegiatan *merger* dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan. Penelitian ini membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi. Selain itu, dari penelitian ini dapat diketahui bahwa terdapat indikasi manajemen laba pada perusahaan pengakuisisi sebelum melakukan *merger* dan akuisisi dengan cara perataan laba.

Hal ini diduga karena *merger* dan akuisisi tidak menimbulkan sinergi bagi perusahaan yang kemungkinan disebabkan lemahnya strategi yang dilakukan, pemilihan perusahaan target yang kurang tepat dan adanya faktor non ekonomis yaitu untuk menyelamatkan perusahaan dari keterlambatan.

## 5.2 Saran

1. Bagi penelitian ke depan sebaiknya menambah variabel lain yaitu mengenai *return* saham untuk lebih mengetahui mengenai reaksi pasar terhadap merger dan akuisisi yang dilakukan perusahaan. Penelitian selanjutnya sebaiknya memperpanjang jangka waktu penelitian minimal tiga tahun setelah aktivitas merger dan akuisisi untuk lebih mengetahui dampak merger dan akuisisi.
2. Bagi investor agar lebih teliti dalam menyikapi aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan perusahaan karena merger dan akuisisi yang dilakukan belum tentu memberikan pengaruh yang besar terhadap kinerja perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I.P., 2008, Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 4, No.2.
- Asali, K. N., 2009, Analisis Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2001-2005, *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya.
- Beams, F. A., 2003, *Akuntansi Keuangan Lanjutan di Indonesia*, Buku Satu, Terjemahan, Penerbit Salemba Empat.
- Ghozali, I., 2006, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cetakan IV, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Go, M., 2002, *Akuisisi Bisnis Analisis dan Pengolahan*, Jakarta: Penerbit Rineka Cipta.

Hadiningsih, M., 2007, Analisis Dampak Jangka Panjang Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi dan Perusahaan Diakuisisi di Bursa Efek Jakarta, *Skripsi* Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Harahap, S., 2002, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Ikatan Akuntan Indonesia, 2007, *Standar Akuntansi Keuangan Nomor 22, Akuntansi Penggabungan Usaha*, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Moin, Abdul., 2004. *Merger, Akuisisi, Divertasi*. Edisi kedua. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.

Payamta, dan Setiawan, D., 2004, Analisis Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik Di Indonesia, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.7, No 3, September: 265-282.

Sawir, A., 2001, *Analisis Kinerja Keuangan & Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta: Penerbit PT Gramedia Pustaka Utama.

Simamora, H., 2000, *Akuntansi: Basis Pengambilan Keputusan Bisnis*, Jakarta: Salemba Empat.

Wangi, A.M.C., 2010, *Analisis Manajemen Laba Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2009*, *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.

Wardani, Aristia., 2007, *Pengaruh Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan perusahaan yang Go Public di BEJ*, *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga, Surabaya.

Widoardi, R., 2009, *Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2002-2005*, *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya.



Negati	-	-	-,337	-,196	-,313	-,302	-,192	-,340	-,129	-,229
ve	,185	,410								
Kolmogorov-	1,19	1,83	1,677	,967	1,398	2,133	,884	1,522	,650	1,111
Smirnov Z	3	4								
Asymp. Sig. (2-tailed)	,116	,002	,007	,307	,040	,000	,415	,019	,792	,170

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 3: Uji Paired Sample t Test dan Uji Wilcoxon Sign

Test

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DA(t-1)	20	-,36273	,19874	,0000015	,11873504
DA(t-2)	20	-,48101	,35462	-,0000010	,17829629
Valid N (listwise)	20				

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		DA t-1	DA t-2
N		20	20
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000	,0000000
	Std.	,11873489	,17829585
	Deviation		
Most Extreme Differences	Absolute	,126	,131
	Positive	,109	,112
	Negative	-,126	-,131
Kolmogorov-Smirnov Z		,561	,584
Asymp. Sig. (2-tailed)		,911	,884

a. Test distribution is Normal.



### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		DA t-1	DA t-2
N		20	20
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000	,0000000
	Std. Deviation	,11873489	,17829585
	Most Extreme Differences		
	Absolute	,126	,131
	Positive	,109	,112
	Negative	-,126	-,131
Kolmogorov-Smirnov Z		,561	,584
Asymp. Sig. (2-tailed)		,911	,884

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

### One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
DA t-1	,000	19	1,000	,00000000	-,0555696	,0555696

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	20	,08667	9,46106	1,8536701	1,96803150
CR_2	20	,13899	9,96438	2,0260678	2,13245028
Valid N (listwise)	20				

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
QR	20	-17,52272	2,18103	-,1149680	4,15979718
QR_2	20	-22,71222	9,96438	,2241452	5,80593658
Valid N (listwise)	20				

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
FAT	20	,00807	63,11741	5,7682703	13,70406200
FAT_2	20	,00177	73,72079	7,4917729	16,97206844
Valid N (listwise)	20				

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
--	---	---------	---------	------	----------------

TAT	20	,00514	5,56445	1,0834889	1,25980765
TAT_2	20	,02488	12,27431	1,6029994	2,79816772
Valid N (listwise)	20				

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PM	20	-1,00551	,42754	,0249096	,29064464
PM_2	20	-,64727	,21908	-,0050007	,22234133
Valid N (listwise)	20				

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROE	20	-,89362	20,72136	1,9675173	5,51582112
ROE_2	20	-,72986	20,99140	2,3369926	6,35508899
Valid N (listwise)	20				

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
OIM	20	-,68093	,92274	,0944765	,32772140
OIM_2	20	-,61716	,30035	,0791979	,20182620
Valid N (listwise)	20				

### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROI	20	-1,00409	,37353	,0004538	,28845013
ROI_2	20	-,47421	,37353	,0340600	,16079281
Valid N (listwise)	20				

### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DR	20	,02936	1,12438	,4918901	,24154055
DR_2	20	,14868	,71816	,4531567	,17499442
Valid N (listwise)	20				

### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	20	,11346	15,49316	3,4765407	4,52287645
DER_2	20	,17274	45,80337	5,5801721	10,27860393
Valid N (listwise)	20				

## Lampiran 1

## Daftar Obyek Penelitian

	Kode	Perusahaan Pengakuisisi	Perusahaan yang diakuisisi	Tahun Akuisisi
1	UNVR	PT. Unilever Indonesia Tbk	PT. Knorr Indonesia	31/07/2004
2	KBLF	PT. Kalbe Farma Tbk	PT. Dankos Laboratories	10/03/2005
3	SRSN	PT. Sarasa Nugraha Tbk	PT. Indo Acidatama Chemical Industri	28/06/2005
4	BATI	PT. BAT Indonesia Tbk	PT. Rothmans Of Pall Mall Indonesia	29/06/2005
5	ADES	PT. Ades Waters Indonesia Tbk.	PT. Pamarga Indo jatim	21/04/2006
6	TOTO	PT. Surya Toto Indonesia Tbk	PT. Surya Pertiwi Paramita	07/09/2006
7	SMSM	PT. Selamat Sempurna Tbk.	PT. Andhi Candra Automotive Tbk	28/12/2006
8	AKRA	PT. AKR Corporindo Tbk.	PT. Andahanesa Abadi	31/05/2007
9	BAYU	PT. Bayu Buana Tbk.	PT. Dharma Buana Experimento	11/06/2007

10	B RTP	PT. Barito Pacific Tbk.	PT. Candra Asri	13/12/2007
11	CTRS	PT. Ciputra Surya Tbk.	PT. Winwin Realty Centre	19/02/2007
12	UNVR	PT. Unilever Indonesia Tbk	PT. Anugrah Lever	Agustus 2007
13	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakasa Tbk	PT. Gunung Tua Mandiri	25/07/2007
14	KIJA	PT. Kawasan Industri Jababeka Tbk	PT. Bekasi Power PT. Gerbang Teknologi Cikarang	12/3/07 Mei 2007
15	KPIG	PT. Global Land Development Tbk	PT. Usaha Gedung Bimantara	27/09/2007
16	OMRE	PT. Indonesia Prima Property Tbk	PT. Almakana Sari PT. Karya Makmur Unggul	19/06/2007 01/08/2007
17	FMII	Fortunate Mate Indonesia Tbk	PT. Multi Bangun Sarana PT. Masterin Properti	14 Desember 2007 15 Desember 2007
18	SMRA	PT. Summarecon	PT. Citra Damai Agung	2007

		AgungTbk	PT. Orient city	Mei 2007
			PT. Makmur Orient Jaya PT. Bhakti Karya Vita PT. Summarecon Hotelindo	Mei 2007 Nopember 2007 Nopember 2007
19	TRUB	PT. TrubaAlamMa nunggal Engineering Tbk	PT. TrubaSegihan Utama Tame Turnkey PTE Ltd PT. MenamasMitr aEnergi PT. Truba Jaya Engineering (PT. TrubaJurong Engineering)	21 Pebruari 2007 13-Apr-07 19-Apr-07 22 Agustus 2007
20	UNSP	PT. Bakrie Sumatera Plantations Tbk	PT. NibungArtha mulia PT. SumbertamaN usapertiwi PT. GrahaduraLei dong Prima	11 Januari 2007 09 Juli 2007 04 Desember 2007

