

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan likuiditas, harga saham, kinerja keuangan, dan *return* saham perusahaan antara satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah melakukan akuisisi. Penelitian ini menggunakan pengukuran indikator *current ratio* (CR), *earning per share* (EPS), *return on assets* (ROA), dan *return* saham (R_i). Sampel yang digunakan pada penelitian ini sejumlah 4 perusahaan dan menggunakan data sekunder. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Pada hipotesis pertama terdapat perbedaan atas likuiditas antara satu tahun sebelum dan satu tahun sebelum akuisisi pada keempat perusahaan yaitu FSAW, MDKA, INCO, dan TALF. Hal tersebut dapat terjadi karena perusahaan yang kurang optimal dalam pemanfaatan tambahan aset lancar yang diperoleh dari perusahaan yang diakuisisi. Perusahaan biasanya mendapatkan penambahan aset lancar sebagai bagian dari portofolio baru yang diperoleh setelah perusahaan melakukan akuisisi. Perusahaan yang sukses setelah akuisisi atau terdapat perbedaan yang baik terhadap likuiditas yaitu MDKA dan INCO. Perusahaan yang tidak sukses setelah akuisisi atau terdapat perbedaan yang buruk terhadap likuiditas yaitu FSAW dan TALF.

2. Pada hipotesis kedua terdapat perbedaan atas harga saham antara satu tahun sebelum dan satu tahun sebelum akuisisi pada keempat perusahaan yaitu FSAW, MDKA, INCO, dan TALF. Hal tersebut dapat terjadi karena apabila akuisisi melibatkan emisi saham baru atau instrumen keuangan yang dapat meningkatkan jumlah saham yang beredar, maka laba bersih yang terdistribusi ke setiap saham dapat mengalami dilusi yang menyebabkan penurunan kinerja keuangan terhadap harga saham. Perusahaan yang sukses setelah akuisisi atau terdapat perbedaan yang baik terhadap harga saham yaitu INCO. Perusahaan yang tidak sukses setelah akuisisi atau terdapat perbedaan yang buruk terhadap harga saham yaitu FSAW, MDKA dan TALF.
3. Pada hipotesis ketiga terdapat perbedaan atas kinerja keuangan antara satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah akuisisi pada keempat perusahaan yaitu FSAW, MDKA, INCO, dan TALF. Hal ini dapat terjadi karena adanya peningkatan atau kemerosotan laba bersih seperti penjualan, beban pokok pendapatan, beban umum dan administrasi, dan lain-lain. Kemudian peningkatan atau kemerosotan total aset seperti persediaan, asset lancar lainnya, dan lain-lain. Perusahaan yang sukses setelah akuisisi atau terdapat perbedaan yang baik terhadap kinerja keuangan yaitu INCO. Perusahaan yang tidak sukses setelah akuisisi atau terdapat perbedaan yang buruk terhadap kinerja keuangan yaitu FSAW, MDKA dan TALF.

4. Pada hipotesis keempat terdapat perbedaan atas *return* saham antara satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah akuisisi pada keempat perusahaan yaitu FSAW, MDKA, INCO, dan TALF. Hal ini dapat dilihat pada *return* saham seringkali cenderung menunjukkan stabilitas yang relatif, sehingga tidak mencerminkan fluktuasi harga yang signifikan atau respon pasar secara instan. Hal ini dapat disebabkan oleh berbagai faktor seperti kondisi ekonomi global, sentimen investor, atau berita-berita terkini yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham secara lebih dinamis daripada yang tercermin dalam *return* saham yang statis. Perusahaan yang sukses setelah akuisisi atau terdapat perbedaan yang baik terhadap *return* saham yaitu MDKA, INCO dan TALF. Perusahaan yang tidak sukses setelah akuisisi atau terdapat perbedaan yang buruk terhadap *return* saham yaitu FSAW.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan selama proses penelitian, sebagai berikut:

1. Laporan keuangan perusahaan yang menggunakan nilai mata uang asing yaitu perusahaan MDKA dan INCO. Pada saat perhitungan laporan keuangan, nilai mata uang asing diubah ke rupiah berdasarkan nilai kurs yang tercantum pada *google*.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan selama proses penelitian, berikut terdapat saran bagi pengembangan penelitian selanjutnya:

1. Menggunakan nilai kurs mata uang asing ke rupiah yang tercantum pada laporan keuangan masing-masing perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

- Abidin, F. (2021, 05 26). Laba Tunas Alfin (TALF) Turun Jadi Rp17,65 M di 2020, Ini Penjelasannya. Retrieved from idxchannel.com: <https://www.idxchannel.com/amp/market-news/laba-tunas-alfin-talf-turun-jadi-rp1765-m-di-2020-ini-penjasannya>
- Aini, A. N., Farida Ulfah, I., & Hidayah, N. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2017. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 7(1), 120–140. <http://studentjournal.umpo.ac.id/index.php/isoquant>
- Andi, D. (2021, 03 24). Laba bersih Fajar Surya Wisesa (FASW) turun 63,53% pada tahun 2020. Retrieved from Kontan: <https://industri.kontan.co.id/news/laba-bersih-fajar-surya-wisesa-fasw-turun-6353-pada-tahun-2020>
- Ardila, Isna, & Putri A. A. (2015). Analisis Kinerja Keuangan dengan Pendekatan Value For Money Pada Pengadilan Negeri Tebing Tinggi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 15(1).
- Arieska Mellynia, M., Agung Nugroho, A., & Zukhri, N. (2023). Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(5), 1041–1056. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i5.558>
- Ayu Nisafitri, D. (2020). *Business and Economics Conference in Utilization of Modern Technology* Magelang.
- Aziz. (2021, 04 15). Laba MDKA Turun 48 Persen Pada Tahun 2020. Retrieved from pasardana: <https://pasardana.id/news/2021/4/15/laba-mdka-turun-48-persen-pada-tahun-2020/>
- Bareksa. (2018, 03 09). Saham INCO Turun Usai Naik Tajam pada Januari, Bagaimana Kinerja Vale Indonesia? Retrieved from Bareksa.com: <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2018-03-09/saham-inco-turun-usai-naik-tajam-pada-januari-bagaimana-kinerja-vale-indonesia>
- Bareksa. (2018, 03 09). Saham INCO Turun Usai Naik Tajam pada Januari, Bagaimana Kinerja Vale Indonesia? Retrieved from Bareksa.com: <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2018-03-09/saham-inco-turun-usai-naik-tajam-pada-januari-bagaimana-kinerja-vale-indonesia>
- Brealey, R., Myers, S. C., & Allen, F. (2017). *Principles of corporate finance* (12th ed.). N.Y. McGraw-Hill.
- Ciaran Walsh. (2006). *Key Management Ratios* (R. P. Hilabi, Ed.; 4th ed.). Penerbit Erlangga.
- Ciaran Walsh. (2012a). *Key Management Ratios* (R. P. Hilabi, Ed.; 4th ed.). Penerbit Erlangga.

- Ciaran Walsh. (2012b). *Key Management Ratios* (R. P. Hilabi, Ed.; 4th ed.). Penerbit Erlangga.
- Cung, D., & Rakhmat, A. S. (2022). Apakah Terdapat Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan, Abnormal Return Antara Sebelum dan Sesudah Merger PT Indosat? <http://journals.upi-yai.ac.id/index.php/IKRAITH-EKONOMIKA>
- Dermawan Sjahrial D. (2014). *Manajemen Keuangan Lanjutan (Revisi)*. Mitra Wacana Media.
- Dermawan Sjahrial. (2007a). *Manajemen Keuangan*. Penerbit Mitra Wacana Media.
- Dermawan Sjahrial. (2007b). *Manajemen Keuangan*. Penerbit Mitra Wacana Media.
- Dimas Andi. (2021, 16). Pangsa pasar Aneka Gas Industri (AGII) bakal naik usai akuisisi aset pabrik Samator. Retrieved from industri.kontan.co.id: <https://industri.kontan.co.id/news/pangsa-pasar-aneka-gas-industri-agii-bakal-naik-usai-akuisisi-aset-pabrik-samator>
- Erawati, F. N., Angarani, D., & Hasan, K. (2022a). Analisis Harga Saham, Return Saham dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada PT. Semen Indonesia. 4, 356–361. <https://doi.org/10.20885/ncaf.vol4.art44>
- Erawati, F. N., Angarani, D., & Hasan, K. (2022b). Analisis Harga Saham, Return Saham dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada PT. Semen Indonesia. 4, 356–361. <https://doi.org/10.20885/ncaf.vol4.art44>
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.
- Faisal Saputra, & Ahmad Basid Hasibuan. (2019). Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pengakuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2016. *Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*.
- Fatoni, U. F. (2022). Analisis Perbedaan Sebelum Dan Sesudah Dilakukan Merger Dan Akuisisi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Go Public. *Jurnal Akuntansi Dan Audit Syariah (JAAiS)*, 3(1), 20–27. <https://doi.org/10.28918/jaais.v3i1.4728>
- Floyd A. Beams, Joseph H. Anthony, Robin P. Clement, & Suzanne H. Lowensohn. (2010). *Advanced Accounting* (8th ed.). Pearson.
- Frank K. Reilly, & Keith C. Brown. (2006). *Investment Analysis and Portfolio Management* (Jack W. Calhoun & Alex von Rosenberg, Eds.; 8th ed.). Thomson Higher Education.
- Fraser, L. M., & Ormiston, A. (2004). *Memahami Laporan Keuangan* (Indriani, Ed.; 7th ed.). PT Indeks.
- Hafiyyan. (2018, 06 22). Awal Agustus 2018, Merdeka Copper Gold (MDKA) Gelar Rights Issue. Retrieved from Market Bisnis: <https://market.bisnis.com/read/20180622/192/808479/awal-agustus-2018-merdeka-copper-gold-mdka-gelar-rights-issue>
- Hafiyyan. (2019, 02 02). Kinerja Vale 2018, Pendapatan Tumbuh 23,44%, Laba Rp871,49 Miliar. Retrieved from Market Bisnis:

<https://market.bisnis.com/read/20190202/192/884933/kinerja-vale-2018-pondapatan-tumbuh-2344-laba-rp87149-miliar>

- Harry M. Markowitz. (1968). *Portofolio Selection: Efficient Diversification of Investments 2nd Edition* (2nd ed.). Wiley.
- Hariyanto. (2021, 04 15). Perlu Pertimbangan Matang untuk Memilih Saham FASW. Retrieved from Ajaib.co.id: <https://ajaib.co.id/perlu-pertimbangan-matang-untuk-memilih-saham-fasw/>
- Hasan, A., Dan, A., Mentari, M. A., & Cardicna, M. (2020). Pengaruh Pertumbuhan, Likuiditas Terhadap Kinerja Merger dan Akuisisi Dimoderasi Dengan Jenis Perusahaan Target. In *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia* (Vol. 6, Issue 2).
- Henry Faizal Noor, M. (2009a). Investasi , Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat (S. Bambang Sarwiji, Ed.). PT Indeks.
- Henry Faizal Noor, M. (2009b). Rasio Kemampuan Laba, Kesulitan Keuangan, Revaluasi *Assets*, Merger, dan Risiko Keuangan Perusahaan (S. Bambang Sarwiji, Ed.). PT Indeks.
- Horne, James C. Van, & Jhon M. Wachowicz. (2012). Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (13th ed.). Salemba Empat.
- Irawan, F. (2020). Analisis Perbandingan Nilai Entitas, Kinerja Keuangan dan *Potter Five Force Analysis* Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi: Studi Kasus Akuisisi PT Holcim Indonesia TBK Oleh PT Semen Indonesia (Persero) TBK. www.idx.co.id,
- Jensen, M., & W. Mecling. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency and Ownership Structure. Journal of Financial Economics*, 305-360.
- Jogiyanto, Hartono. (2014a). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (8th ed.). BPF.
- Jogiyanto, Hartono. (2014b). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (9th ed.). Graha Ilmu.
- Jogiyanto Hartono. (2013). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (8th ed.). BPF.
- Khairunissa Budiwati, I., Indrayono, Y., Ilmiyono, A. F., & Saleh, R. (2019). Analisis Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Perusahaan Akuisitor Sebelum dan Setelah Akuisisi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Properti yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Online Mahasiswa (JOM)* , 5(1).
- Mamduh M. Hanafi, & Abdul Halim. (2016). Analisis Laporan Keuangan (5th ed.). UPP STIM YKPN.
- Mashkour, S. J., SadaKhlaif, A. A., & Imran, I. K. (2021). *The Effect Of Merger And Acquisition On Financial Performance Of Companies In Iraq. Multiculture Education*, 7(11). <https://doi.org/10.5281/zenodo.5676419>
- Matkowitz, H. M. (1991). *Foundations of Portofolio Theory. The Journal of Finance*, 469-477.
- Melati, & Faradilla Raka Siwi, D. (2019). Analisis Perbandingan Kinerja Financial PT Astra Internasional TBK Pasca Akuisisi Terhadap PT General Electrical Services. In *Jurnal Manajemen Oikonomia* (Vol. 113, Issue 2).

- Merdeka Copper Gold. (2024, 03 19). Proyek Tembaga Tujuh Bukit. Retrieved from Merdeka Copper Gold: <https://merdekacoppergold.com/bisnis-kami/proyek-tembaga-tujuh-bukit/>
- Moeheriono. (2012). Pengukuran Kinerja Berbasis Kompetensi. Raja Grafindo Persada.
- Muchtar, K. (2021, 03 02). Laba Fajar Surya Wisesa (FASW) Tergerus 63 Persen Pada 2020. Retrieved from EmitenNews.com: <https://emitennews.com/news/laba-fajar-surya-wisesa-fasw-tergerus-63-persen-pada-2020>
- Munawir Nasir, & Tiara Morina. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi yang Terdaftar di BEI 2013-2015). *Jurnal Economic Resources*, 1, 72–85.
- Munawir. (2014). Analisis Laporan Keuangan. In Analisis Laporan Keuangan (pp. 71-73). Yogyakarta: Liberty.
- Nguyet Dung Nguyen, T., Cong, T. H., & Cuong Nguyen, M. (2021). *Factors Affecting the Liquidity of Firms After Mergers and Acquisitions: A Case Study of Commercial Banks in Vietnam*. *Journal of Asian Finance*, 8(5), 785–0793. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no5.0785>
- Nober, S. R. R. P., & Puspitasari, V. A. (2020). Analisis Harga Saham dan Return Saham Pada Anak Perusahaan PT Indonesia Asahan Aluminium Sebelum dan Sesudah Akuisisi PT Freeport Indonesia. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2). <https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.55>
- Nugroho, A. C. (2018, 11 29). Top Losers 29 November: Saham Tunas Alfin Merosot 22,8 Persen. Retrieved from Market Bisnis: <https://market.bisnis.com/read/20181129/7/864695/top-losers-29-november-saham-tunas-alfin-merosot-228-persen>
- Nurfauziah, & Nuzul Ainy, R. (2018). *Financial Performance Analysis of Companies With Merger and Acquisition Deals*. *KnE Social Sciences*, 3(10). <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3431>
- Nurmuti, E. (2023, 3 19). Gandeng CVC Capital Partners, Samator Indo Gas Siap Genjot Ekspansi. Retrieved from Liputan 6: <https://www.liputan6.com/saham/read/5237188/gandeng-cvc-capital-partners-samator-indo-gas-siap-genjot-ekspansi>
- Online, S. (2018, 10 17). Saham FASW | Penjualan PT Fajar Surya Wisesa Tbk. Naik 50% September 2018, YoY. Retrieved from Saham Online Indonesia: <https://www.sahamonline.id/2018/10/saham-fasw-penjualan-pt-fajar-surya.html>
- Prima, B. (2020, 04 17). Saham Merdeka Copper Gold (MDKA) melesat 19% di 2020, simak saran analis. Retrieved from Investasi Kontan: https://investasi.kontan.co.id/news/saham-merdeka-copper-gold-mdka-melesat-19-di-2020-simak-sarananalis/?utm_source=line&utm_medium=text

- Putu Yulia Kumalasari Dewi, & Ni Putu Santi Suryantini. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(5), 2323–2352. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i05.p>
- Ramdani, E., & Nazar, S. N. (2021). Teori Portofolio dan Investasi (Aden, Ed.). Unpan Press.
- R.A Supriyono. (2018). Akuntansi Keperilakuan . Gadjah Mada University Press.
- Robert C. Higgins, Jennifer L. Koski, & Todd Mitton. (2016). *Analysis for Financial Management* (11th ed.). McGraw-Hill Education.
- Ronal. (2019, 10 18). Transformasi Perusahaan, Holcim Ganti nama Menjadi DYNAMIX. Retrieved from pasardana: <https://pasardana.id/news/2019/10/18/transformasi-perusahaan-holcim-ganti-nama-menjadi-dynamix/>
- Saleh, T. (2021, 02 26). Pendapatan Drop di 2020, Laba INCO Melesat 44% Jadi Rp 1,2 T. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210226133804-17-226391/pendapatan-drop-di-2020-laba-inco-melesat-44-jadi-rp-1-2-t>
- Saragih, H. P. (2018, 11 14). Asing Beli Saham Merdeka Copper di Pasar Nego Rp 220,5 M. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181114155643-17-42141/asing-beli-saham-merdeka-copper-di-pasar-nego-rp-2205-m>
- Saragih, H. P. (2019, 02 01). Vale 2018 Cetak Laba Rp 612 M, Setelah Rugi di 2017. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190201165929-17-53554/vale-2018-cetak-laba-rp-612-m-setelah-rugi-di-2017>
- Simamora, N. S. (2018, 04 19). Kuartal I/2018, Laba Fajar Surya Wisesa (FASW) Tumbuh 122%. Retrieved from Market Bisnis: <https://market.bisnis.com/read/20180419/192/786565/kuartal-i2018-laba-fajar-surya-wisesa-fasw-tumbuh-122>
- Simamora, N. S. (2018, 10 16). Kuartal III/2018, Fajar Surya Wisesa Kantongi Laba Rp867,8 Miliar. Retrieved from Market Bisnis: <https://market.bisnis.com/read/20181016/192/849927/kuartal-iii2018-fajar-surya-wisesa-kantongi-laba-rp8678-miliar>
- Santoso, S. (2012). Aplikasi SPSS pada Statistik Nonparametrik. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Salsadila, A., Miftah, M., & Fadila, A. (2021). Analisa Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan. *Jurnal Visionida*, Volume 7 Nomor 2, 124-132.
- Subiantoro, R. (2018, 11 13). Alasan Semen Indonesia Akuisisi Holcim 13,47 T. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181113085723-17-41846/alasan-semen-indonesia-akuisisi-holcim-rp-1347-t>
- Sugiyono. (2015). Memahami Penelitian Kualitatif. Bandung: Alfabeta.

- Sugiyono. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Supriyanto. (2009). Metodologi Riset Bisnis (Tim Indeks, Ed.). PT Indeks.
- Tandelilin. (2010). Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio (1st ed.). BPFE.
- Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang & Rekan. (2020). Laporan Tahunan 2020 Merdeka *Copper Gold*. Jakarta: PT Merdeka Copper Gold Tbk.
- Ulfah, F. U. (2020, 10 29). Fantastis, Laba Vale Indonesia (INCO) Naik 47.800 persen pada Kuartal III. *Retrieved from Market Bisnis*: <https://market.bisnis.com/read/20201029/192/1311306/fantastis-laba-vale-indonesia-inco-naik-47800-persen-pada-kuartal-iii>
- Wadiyo, S. (2023, Februari 20). Pengertian, Tujuan, Cara Penilaian Merger dan Akuisisi. *Retrieved from manajemenkeuangan.net*: <https://manajemenkeuangan.net/merger-akuisisi-adalah/>
- Wareza, M. (2018, 03 06). Saratoga Tambah Kepemilikan di Merdeka *Copper Gold*. *Retrieved from CNBC Indonesia*: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20180506110701-17-13790/saratoga-tambah-kepemilikan-di-merdeka-copper-gold>
- Veithzal Rivai. (2013). Manajemen Sumber Daya Manusia. Rajagrafindo persada.