

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan tindakan *earning management* yang dilakukan perusahaan yang akan melakukan merger dan akuisisi serta menganalisis perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan merupakan data kuantitatif yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* dan *Indonesia Exchange (IDX)*. Sebanyak 47 perusahaan terpilih untuk dijadikan sampel penelitian, namun hanya 26 perusahaan yang memenuhi kriteria dapat diolah lebih lanjut untuk dilakukan pengujian yang pertama dan 35 perusahaan untuk pengujian yang kedua.

Pengujian hipotesis pertama dilakukan untuk meneliti tindakan *earning management* yang dilakukan perusahaan tiga tahun sebelum pengumuman merger dan akuisisi, sedangkan pengujian kedua dilakukan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan yang diukur dengan nilai rasio ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*), EPS (*Earning Per Share*), PER (*Price Earning Ratio*) dan PBV (*Price to Book Value*).

Pada pengujian yang pertama, uji parametrik *independent sample t-test* digunakan karena data yang digunakan adalah data yang tidak berpasangan yang telah terdistribusi dengan normal. Sedangkan pada hipotesis kedua menggunakan uji parametrik *paired sample t-test* pada variabel kinerja keuangan ROA dan ROE dikarenakan data terdistribusi dengan normal dan pengujian non parametrik

wilcoxon signed ranks test dilakukan pada variabel kinerja keuangan EPS, PER, dan PBV dikarenakan data merupakan data berpasangan dan tidak terdistribusi dengan normal. Sehingga kesimpulan berdasarkan pengujian adalah sebagai berikut:

1. Hasil uji *Independent sample t-test* yang dilakukan kepada 26 perusahaan, terbukti melakukan praktik *earning management* dengan pola tertentu. Enam perusahaan diketahui menggunakan pola *income increasing accruals*, sedangkan dua puluh perusahaan menggunakan pola *income decreasing accruals* selama tiga tahun sebelum pengumuman merger dan akuisisi. Jumlah perbedaan yang signifikan terlihat pada pola praktik *earning management* yang dilakukan masing-masing perusahaan. Diduga hal ini dilakukan karena adanya motivasi politik dimana manajer cenderung menyajikan laba yang lebih rendah, sehingga mengharapkan bantuan dari pihak ketiga atau dalam hal ini adalah pihak dari perusahaan lain yang akan melakukan penggabungan usaha merger ataupun akuisisi.
2. Pada hasil analisis deskriptif menunjukkan bahwa nilai rasio ROA dan ROE mengalami penurunan, hal ini dibuktikan dengan uji parametrik *paired sample t-test* yang dilakukan pada kinerja keuangan ROA dan ROE yang hasilnya tidak signifikan dan membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan antara ROA dan ROE satu tahun sebelum dan sesudah perusahaan melakukan merger dan akuisisi. Pada pengujian analisis deskriptif terhadap nilai rasio EPS dan PER mengalami kenaikan yang signifikan namun setelah melakukan pengujian *wilcoxon signed ranks test*

menunjukkan hasil yang tidak signifikan. Hal ini diduga karena tingkat penyimpangan data yang tinggi sehingga mempengaruhi hasil pengujian. Pada pengujian yang dilakukan terhadap nilai rasio PBV juga menunjukkan kenaikan setelah melakukan merger dan akuisisi namun pada *uji wilcoxon signed ranks test* menunjukkan kenaikan tersebut masih belum menunjukkan hasil yang signifikan. Hal ini diduga karena waktu pengujian yang singkat sehingga tujuan ekonomis belum tercapai dan pengujian ini membuktikan bahwa perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi belum dapat memberikan manfaat sinergi dalam kurun waktu satu tahun melainkan memerlukan waktu yang lebih panjang.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini adalah:

1. Data pengujian yang tidak terdistribusi dengan normal, dikarenakan variasi dan kesenjangan antar data yang besar sehingga mempengaruhi tingkat keakuratan dalam pengujian.
2. Terkait dengan tidak signifikannya analisis kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, dikarenakan periode pengamatan yang terlalu pendek sehingga belum dapat melihat manfaat sinergi yang dihasilkan dari penggabungan usaha.
3. Sampel perusahaan berasal dari berbagai jenis industri, sehingga tidak dapat dibandingkan secara representatif.

5.3 **Saran**

Beberapa saran yang diberikan pada penelitian ini sehingga dapat dijadikan masukan adalah sebagai berikut:

1. Dikarenakan merger dan akuisisi adalah keputusan strategi jangka panjang, sehingga tahun pengamatan perlu diperpanjang sampai lima tahun kedepan agar dapat melihat manfaat sinergi yang dihasilkan dari penggabungan usaha.
2. Pemilihan sampel dari satu sektor industri sehingga dapat di perbandingkan secara representatif.
3. Meningkatkan keakuratan data yang diuji, dengan melakukan penyortiran data sehingga data terdistribusi normal dan tidak mengalami variasi dan kesenjangan antar data yang besar.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim. 2003. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat
- Annisa Meta C.W. 2010. "Analisa Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2009". Jurnal, Universitas Diponegoro Semarang
- Asep Hermawan. 2006. *Penelitian Bisnis: Paradigma Kuantitatif*. Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia
- Ataina Hidayati, 1997. "Merger dan Akuisisi, Berbagai Permasalahan dan Kemungkinan Penyalahgunaan". Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia. Vol 1, No 2.
- Dedhy, Yeni., et al. 2011. *Creative Accounting: Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*. Jakarta. Salemba Empat
- Eduardus Tandelilin. (2001). Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Gunawan Widjaja, 2002. *Merger dalam Perspektif Monopoli*. Jakarta: Grafindo Persada
- H. Sri Sulistyanto. 2008. *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia
- Hadri Kusuma dan Wigiya Ayu Udiana Sari. 2003. "Manajemen Laba oleh Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi di Indonesia". Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia Vol 7 No. 1.
- Handono Mardiyanto. 2008. *Inti Sari Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia
- Harianto dan Sudomo. 2001. *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*. PT. Bursa Efek Jakarta, Jakarta
- Hastutik dan Anita Widi. 2006. "Analisis Manajemen Laba (*Earning Management*) oleh Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi di Indonesia". Skripsi Sarjana tak Diterbitkan. Universitas Brawijaya Malang.
- Herris B. Simandjutak. 2004. *The power of Value in The Uncertain Business World: Refleksi Seorang CEO*. Jakarta: PT Gramedia Widiasarana Indonesia

Husnan, Suad, dan Enny Pudjiastuti. 1994. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. AMP YKPN. Yogyakarta

_____.2002. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFE.

Indonesian Capital Market Directory (ICMD)

I Gede Cahyadi P. 2012.”Earning Management Sebelum dan Sesudah Akuisisi Perbankan Oleh Investor Asing di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi Sarjana diterbitkan, Universitas Mahasaraswati Denpasar

I Putu dan Gerinta. 2008.”Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia”. Jurnal, Uneversitas Udayana

Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Badan Penerbit Undip. Semarang

Indra Bastian. 2006. *Akuntansi Pendidikan*: Penerbit Erlangga

Iswi Hariyani, R. Serfianto, dan Cita. 2011. *Merger, Konsolidasi, Akuisisi, & Pemisahan Perusahaan "Cara Cerdas mengembangkan & Memajukan Perusahaan*: Visi Media

Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedua. BPFE. Yogyakarta

_____. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : BPEE UGM

Komang Nia G.M. 2012. “Analisa *Earning Management* dan *Return* Pada Perusahaan Merger dan Akuisisi di BEI Tahun 2000-2010”. Jurnal, STIE Perbanas Surabaya

_____. 2012. “Analisa *Earning Management* dan *Return* Pada Perusahaan Merger dan Akuisisi di BEI Tahun 2000-2010”. Skripsi Sarjana tidak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya

M. Nafarin. 2006. *Penganggaran Perusahaan*. Edisi ketiga. Jakarta: Salemba Empat

Payamta dan Setiawan Doddy. 2004. ”Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia”. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol 7 No.3.

Scott, W.R., 2003. *Financial Accounting Theory*, Third Ed, University of Waterloo, Prentice Hall Canada Inc.

Slamat, Atim, dan H.M. Susanto. 2009. “Analisis *Return*, *Abnormal Return*, Aktivitas Volume Perdagangan atas Pengumuman Merger dan Akuisisi”. *Jurnal Wacana* Vol.12 No.4 Oktober.

Ulber Silalahi. 2006. *Metode Penelitian Sosial*. Unpar Press. Bandung

Wibowo dan Pakereng, 2001, “Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor dalam Sektor Industri Yang Sama di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol 16 No.4.

www.idx.co.id

Zaki Baridwan.2000. *Intermedite Accounting*. BPFE. Yogyakarta