

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap abnormal return perusahaan akuisitor. Sampel untuk penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2012-2014 yang menyajikan laporan keuangan secara lengkap. Uji normalitas pada data sampel penelitian ini menunjukkan bahwa data penelitian ini berdistribusi normal. Berdasarkan hasil uji *paired samples t-test* mendapatkan hasil bahwa terdapat perbedaan nilai *abnormal return*.

Berdasarkan analisis hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

- a. Berdasarkan hasil normalitas menggunakan uji Shapiro – Wilk menunjukkan bahwa data sampel penelitian ini memiliki data terdistribusi secara normal dengan nilai signifikansi 0.238 untuk data sampel sebelum merger dan akuisisi dan 0.918 untuk data sampel sesudah merger dan akuisisi.
- b. Berdasarkan uji *paired samples correlations* menunjukkan nilai signifikansi 0.818 yang artinya bahwa tidak terdapat hubungan yang erat untuk abnormal return sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.
- c. Berdasarkan uji *paired sample t-test* menunjukkan nilai $-t$ hitung $>$ $-t$ tabel $-0,717 > -2,022$ dan P value $0,478 > 0,05$ yang artinya bahwa tidak

terdapat pengaruh signifikan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman M&A pada perusahaan akuisitor.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah periode penelitian yang terbatas yaitu selama 3 tahun sehingga perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada periode penelitian tersebut sedikit.

5.3 **Saran**

Adapun saran yang dapat diberikan peneliti dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

- a. Untuk peneliti selanjutnya agar memperpanjang periode penelitian sehingga jumlah sampel yang digunakan akan semakin besar, serta perlu diteliti lebih lanjut apakah terjadi transfer informasi antar perusahaan dalam sector industri yang lain (selain manufaktur) seperti sector industri primer dan tersier dalam kasus pengumuman merger dan akuisisi.
- b. Untuk para investor agar dapat lebih peka melihat peristiwa M&A karena temuan menunjukkan bahwa investor menuai manfaat keuangan terkait dengan peristiwa M&A.
- c. Untuk para manager perusahaan, melakukan merger dan akuisisi bisa sebagai salah satu cara untuk pertumbuhan eksternal perusahaan. Selain itu proses pengoperasian merger dan akuisisi antara dua perusahaan begitu rumit sehingga keberhasilannya tergantung pada kemampuan untuk

mengelolah setiap tahapan proses evaluasi yang dampaknya terhadap proses. Proses ini harus diterapkan pada semua tingkat hirarki dan harus memiliki visi yang sama antara kedua perusahaan.



DAFTAR RUJUKAN

- Alexander, N., & Destriana, N. 2013. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham". *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 15, No. 2, 123-132.
- Arista, D., & Astohar, M. 2012. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bei Periode Tahun 2005-2009)". *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 3(1).
- Astria, N. 2013. Analisis Dampak Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2006-2008. *Artikel Ilmiah*.
- Chrisnanti, F. 2015. "Perbedaan Nilai Actual Return, Expected Return, Abnormal return, Trading Volume Activity Dan security Return Variability Sebelum dan Sesudah Merjer Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 17, No. 1, 1-9.
- Dianita, M., Tarmidi, D., & Hadian, N. 2013. Analysis of Annoucement Merger and Acquisition and Payment Method to Stock Return: Study of Listed Companies at Bei During 2005-2011. *Proceedings of 23rd International Business Research Conference*.
- Eduardus Tandelilin, M.B.A. 2001. *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio* : Edisi 1. Jakarta : BPFE-Yogyakarta.
- Fatimah, S. 2013. Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi (Pada Perusahaan Publik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009). *Artikel Ilmiah Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang*.
- Ghi, T. N. 2015. "The Impact Of Capital Structure And Financial Performance On Stock Returns Of The Firms In Hose". *International Journal of Information Research and Review* Vol. 2, Issue, 06, pp. 734-737, June, 2015.
- Hamidah, & Noviani, M. 2013. "Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006)". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol. 4, No. 1.
- Heykal, M., & Wijayanti, M. H. 2015. "Analisis Hubungan antara Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan dan Return Saham pada Perbankan yang Terdaftar Di BEI". *Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Vol. 1, No. 3.

- Hitt, Michael A., Harisson , Jeffrey S., Ireland, R. Duane. (2002). *Merger dan Akuisisi Panduan Meraih Laba Bagi Para Pemegang Saham*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Ismawati, K., & Budiwinarto, K. 2015. "Kinerja Keuangan Dan Risiko Sistematis Perusahaan Merger". *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi Vol. 11 Edisi Khusus*, 401-409.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi edisi 2*, BPFE, Yogyakarta.
- Kurniawan, Y. J. 2013. Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham (Studi Empirik Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Dalam Pengamatan 2008-2012). *Artikel Ilmiah*.
- Ma, Jianyu, Jose A. Pagan, And Yun Chu. 2009. "Abnormal Returns to Mergers and Acquisitions in Ten Asian Stock Markets" *International Journal of Business* , Vol 14, No. 3.
- Musyarofah, S., Suhadak, & Hidayat, R. R. 2015. "Pengaruh Beta Pasar Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013)". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 26, No. 2 .
- Novaliza, P., & Djajanti, A. 2013. "Analisis Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik Di Indonesia (Periode 2004 - 2011)". *Jurnal Akuntansi & Bisnis*, Vol. 1 No. 1.
- Ramadhariyansyah, H., & Suwitho. 2013. "Dampak Pengumuman Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham Akuisitor Dan Target". *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, Vol. 2, No. 5.
- Santoso, S. 2005. *Seri Solusi Bisnis Berbasis TI: Menggunakan SPSS Untuk Statistik Non Parametrik*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- . 2009. *Panduan Lengkap Menguasai Statistik Dengan SPSS 17*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- . 2010. *Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Setianan, A. R., & Adwitya, A. R. 2011. "Analisis Pengaruh Pertumbuhan Aset Dan EVA Terhadap Return Saham". *Efektif Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, Vol. 2, No. 1, 54-67.
- Silviyani, N. L., Sujana, E., & Adiputra, I. M. 2014. "Pengaruh Likuiditas Perdagangan Saham Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Berada Pada Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia

Periode Tahun 2009-2013 (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia)”. *e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha, Vol. 2, No. 1.*

Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Pendidikan, Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D.* Bandung: Alfabeta.

Ulfi, Maryati, 2012. “Pengaruh Pengumuman Merger Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya Terhadap Harga dan Volume Perdagangan”. *Jurnal Akuntansi & Manajemen Vol 7 No. 1.* Hal 15-29.

Widoatmodjo, S., & Toruan, R. L. 2010. *Mencari kebenaran objektif dampak sistemik Bank Century: kajian teoretis dan empiris: salahkah rekomendasi Boediono? patutkah Sri Mulyani dicopot?.* Jakarta: Elex Media Komputindo.

Yamin Kurniawan. 2009. *SPSS Complete Teknik Analisis Statistik Terlengkap dengan Software SPSS edisi 2,* Salemba, Jakarta.

www.finance.yahoo.com

www.sahamok.com

