

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk meneliti dan menemukan bukti empiris mengenai analisis *earning management* dan *return* perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif yang bersumber dari data sekunder, dimana berasal dari *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD), *Indonesia Exchange* (IDX), dan penelitian terdahulu. Perusahaan yang terpilih menjadi sampel penelitian sebanyak 51 perusahaan, namun yang dapat diolah lebih lanjut untuk pengujian pertama sebanyak tiga puluh perusahaan, sedangkan yang dapat diolah untuk pengujian kedua sebanyak 43 perusahaan. Hal ini disebabkan karena keterbatasan data yang digunakan untuk melakukan pengujian.

Terdapat dua pengujian dalam penelitian ini, pengujian hipotesis pertama untuk melihat perbedaan *earning management* pola *income increasing accrual* dengan pola *income decreasing accrual* yang dilakukan perusahaan sebelum merger dan akuisisi, sedangkan pada pengujian hipotesis kedua untuk melihat perbedaan *return* sebelum dan sesudah merger. Pada pengujian hipotesis pertama, alat uji yang digunakan adalah uji parametrik *independent sample t-test* karena data merupakan data tidak berpasangan yang telah terdistribusi normal. Sedangkan pengujian untuk hipotesis kedua menggunakan uji non parametrik *wilcoxon signed ranks test* karena data merupakan data berpasangan dan tidak

terdistribusi normal. Berdasarkan hasil pengujian, kesimpulan yang dapat diperoleh adalah sebagai berikut:

1. Hasil uji *independent sample t-test* untuk sembilan perusahaan yang melakukan *earning management* dengan pola *income increasing accrual* dan 21 perusahaan menggunakan pola *income decreasing accrual*, ditemukan bahwa terdapat perbedaan signifikan *earning management* antara perusahaan yang menggunakan pola *income increasing accrual* dengan pola *income decreasing accrual* selama periode tiga tahun sebelum merger dan akuisisi. Perbedaan signifikan ini memberikan kesimpulan bahwa nilai *discretionary accrual* antara pola *income increasing accrual* dengan *income decreasing accrual* berbeda signifikan, sehingga terdapat indikasi kebijakan manajemen perusahaan ketika melakukan *earning management* sebelum merger dan akuisisi berbeda antar perusahaan satu sama lain. Hal ini terkait dengan motivasi perusahaan melakukan *earning management*. Banyaknya jumlah perusahaan yang melakukan *earning management* dengan pola *income decreasing accrual* diduga karena motivasi perusahaan adalah motivasi politis, yaitu motivasi guna mendapatkan bantuan dana dari pihak ketiga.
2. Hasil uji *Wilcoxon signed ranks test* membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan *return* saham satu tahun sebelum dengan *return* saham satu tahun sesudah merger dan akuisisi. Hal ini diduga

adanya penyebaran informasi asimetris di pasar sehingga reaksi pasar terhadap informasi merger dan akuisisi masih negatif dan belum menjadi sebuah *good news* ataupun *bad news* bagi investor. Selain itu, benar adanya bahwa merger dan akuisisi terbukti tidak dapat memberikan manfaat sinergi dalam waktu yang pendek, melainkan membutuhkan periode waktu yang lebih panjang.

## 5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan penelitian yang diperoleh selama penelitian berlangsung adalah sebagai berikut:

1. Periode pengamatan selama satu tahun sebelum dan sesudah terlalu pendek untuk melihat sinergi dari merger dan akuisisi terhadap *return* saham.
2. Perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi berasal dari berbagai jenis industri, sehingga tidak dapat dibandingkan secara representatif.
3. Perusahaan yang dipilih menjadi sampel tidak memperhitungkan kegiatan seperti *stock split*, pembagian dividen, serta *corporate action* lainnya yang mempengaruhi pergerakan saham.

### 5.3 Saran

Saran yang diberikan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Memperpanjang periode pengamatan hingga 5 tahun setelah merger dan akuisisi, melihat sinergi merger dan akuisisi baru dapat dilihat untuk periode yang cukup lama.
2. Melakukan penelitian pada perusahaan dalam satu sektor industri, agar hasil penelitian dapat dibandingkan dan lebih representatif.
3. Menggunakan sampel perusahaan yang di dalam periode pengamatan tidak melakukan kegiatan yang mempengaruhi pergerakan harga saham (*corporate action*).

## DAFTAR RUJUKAN

- Adnyana Usadha, I Putu dan Gerianta Wirawan Yasa. 2008. "Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Udayana, Denpasar*.
- Agrawal, Anup., et al. 1992. "The Post-Merger Performance of Acquiring Firms: A Re-examination of an Anomaly". *The Journal of Finance*. Vol XXVII, No 4.
- Annisa Meta, 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 Sarjana tak diterbitkan.
- Ardis Norma, 2011. "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *Return* Saham berdasarkan Fraksi Saham sebagai Variabel Kontrol pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.
- Asquith dan Kim, 1982. "The Impact of Merger Bids on the Participating Firms Security Holders". *The Journal of Finance*. Vol XXXVII, No 5. Pp 1209-1228
- Ataina Hidayati, 1997. "Merger dan Akuisisi, Berbagai Permasalahan dan Kemungkinan Penyalahgunaan". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*. Vol 1, No 2.
- Brealey, Myers., et al. 2002. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 2. Edisi 5. Erlangga
- Dedhy, Yeni., et al. 2011. *Creative Accounting: Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*. Jakarta. Salemba Empat
- Drebin, Allan R. 1989. *Advanced Accounting*. Fifth Edition. Binarupa Aksara.
- Dyaksa Widyaputra, 2006. "Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan & *Abnormal Return* Saham Sebelum & Sesudah Merger dan Akuisisi". Skripsi Sarjana tak Diterbitkan, Universitas Diponegoro Semarang.
- Fadia, 2008. "Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap *Return* Saham Bank Umum di Bursa Efek Jakarta Periode 1997-2002". *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis*. Vol II.

- Foster, 2001. *Financial Statement Analysis*. Edisi Kedua. Prentice Hall.
- Gunawan Widjaja, 2002. *Merger dalam Perspektif Monopoli*. Grafindo Persada, Jakarta.
- Hagendorff, Keasey. 2009. "Post-Merger Strategy and Performance: Evidence from the US and European Banking Industries". *The Journal of Accounting and Finance* 49. Leeds.
- 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.
- Husnan, Suad, dan Enny, Pudjiastuti. 1994. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. AMP YKPN, Yogyakarta
- Imam Ghozali, 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi keempat. Universitas Diponegoro Semarang.
- Indriantoro, Nur, dan B Supomo, 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, 2000, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedua. BPFE. Yogyakarta
- Kusuma, Hadri 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*.
- Nurussobakh, 2007. "Perbedaan *Actual Return*, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan *Security Return Variability* Saham Sebelum dan Setelah Merger". *Jurnal Keuangan dan Perbankan Vol 13 No. 1*.
- Payamta, dan Setiawan, Doddy. 2004. "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol 7 No.3*.
- Rahadiani Wiriastari, 2010. "Analisis Dampak Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap *Return* Saham Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2004-2008". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, Universitas Diponegoro Semarang.
- Ross, Westerfield., et al. 2009. *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Buku 2. Edisi 8. Mc Graw Hill

- Sulistiyanto, H. Sri. 2008. *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia
- Sutrisno dan Sumarsih, 2004. "Dampak Jangka Panjang Merger dan Akuisisi terhadap Pemegang Saham di BEJ Perbandingan Akuisisi Internal dan Eksternal". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*. Vol 8, No 4. Pp 189-210
- 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.