

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian “Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Non Bank Sebelum Dan Sesudah Merger dan Akuisisi” ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan rata-rata kinerja keuangan perusahaan non bank antara periode dua tahun sebelum merger dan dua tahun sesudah merger. Penelitian ini mengambil data semua perusahaan selain bank di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2013-2017 yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2015 dengan hasil sebanyak 12 perusahaan. Berdasarkan analisis dan pembahasan diatas, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian penelitian ini menunjukkan tidak adanya perbedaan rata-rata kinerja keuangan terhadap analisis *Return On Investment* pada perusahaan non bank selama periode pengamatan dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah merger akuisisi. Hal ini terjadi karena total investasi yang sama-sama mengalami kenaikan antara sebelum dan sesudah merger akuisisi yang mengakibatkan kenaikan nilai ROI.
2. Hasil pengujian penelitian ini menunjukkan tidak terdapat perbedaan rata-rata kinerja keuangan terhadap analisis *Current Ratio* pada perusahaan non bank selama periode dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah merger akuisisi. Hal ini terjadi karena aset lancar dan hutang lancar sama-sama mengalami kenaikan antara sebelum dan sesudah merger akuisisi yang mengakibatkan kenaikan CR.

3. Hasil pengujian penelitian ini menunjukkan tidak adanya perbedaan rata-rata kinerja keuangan terhadap analisis *Earning Per Share* pada perusahaan non bank selama periode pengamatan dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah merger akuisisi. Hal ini terjadi karena jumlah saham yang dibagikan perusahaan bernilai tetap, karena pasca merger akuisisi laba yang dihasilkan menurun sehingga perusahaan belum bisa menaikkan sahamnya yang mengakibatkan penurunan EPS.
4. Hasil pengujian penelitian ini menunjukkan terdapat perbedaan rata-rata kinerja keuangan terhadap analisis *Debt Equity Ratio* pada perusahaan non bank selama periode pengamatan dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah merger akuisisi. Hal ini terjadi karena pasca merger akuisisi total hutang mengalami penurunan dibandingkan dengan sebelum melakukan merger akuisisi yang mengalami kenaikan yang mengakibatkan kenaikan DER.
5. Hasil pengujian penelitian ini menunjukkan tidak terdapat perbedaan rata-rata kinerja keuangan terhadap analisis *Total Asset Turnover* pada perusahaan non bank selama periode dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah merger akuisisi. Hal ini terjadi karena sama-sama mengalami kenaikan dua unsur, yaitu penjualan bersih dan total asetnya setelah melakukan merger akuisisi yang mengakibatkan penurunan TATO.

5.1. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian di atas, dapat di tarik kesimpulan bahwa strategi merger akuisisi yang diterapkan perusahaan tidak berpengaruh besar terhadap

perusahaan selama periode 2013-2017. Penelitian ini memiliki keterbatasan beberapa hal yaitu :

1. Jumlah sampel penelitian yang kecil menyebabkan besarnya faktor kesalahan estimasi yang diperoleh, karena tidak banyak perusahaan yang melakukan aktifitas merger dan akuisisi sehingga menyebabkan sulitnya mendapatkan sampel.
2. Data pengujian yang tidak terdistribusi dengan normal, dikarenakan variasi dan kesenjangan antar data sehingga mempengaruhi tingkat keakuratan dalam pengujian.
3. Sampel perusahaan berasal dari berbagai jenis industri, sehingga tidak dapat dibandingkan secara representatif.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian diatas, terdapat beberapa saran yang perlu diperhatikan agar dapat berguna untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan merger akuisisi. Adapun saran tersebut adalah:

1. Variabel yang diteliti dapat diperbanyak sehingga diharapkan dapat menggambarkan adanya perbedaan dari pengumuman merger akuisisi.
2. Pada penelitian selanjutnya dapat memasukkan periode pengamatan yang lebih panjang untuk sebelum dan sesudah merger akuisisi sehingga sampel akan semakin besar dan diharapkan perbedaan yang signifikan akan terlihat.

3. Penelitian selanjutnya dapat lebih menggolongkan karakteristik perusahaan sampel, sehingga dapat di perbandingkan secara representatif.
4. 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

- Aprilita, Ira, Rina Tjandrakirana, dan Aspahani. 2013. “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi (Study Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2000-2011)”. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*. Vol. 11 No 2. Pp 100-114.
- Azhagaiyah, Ramachandran dan Thangavelu Sathishkumar. 2014. Impact of Merger and Acquisitions on Operating Performance: Evidence from Manufacturing Firms in India. *Strategic Management Journal*. Vol. 12 No. 2.
- Baker, Richard E. Lembke, Valdean C. King, Thomas E. 2012. *Akuntansi Keuangan Lanjutan (Perspektif Indonesia)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Dharmasetya, Lani dan Vonny Sulaimin. 2009. *Merger dan Akuisisi Tinjauan Dari Sudut Akuntansi Dan Perpajakan*. Jakarta : PT Elex Media Komputindo Kompas Gramedia.
- Edi dan Su Cen.2016. Analisis Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Dan Diakuisisi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*.Vol. 1 No. 3.
- Esterlina, Prisyta dan Nila Nuzula Firdausi. 2017. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 47 No.2
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Cetakan Keempat*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, Kadek Hendra dan I Made Sukartha. 2013. Kinerja Pasar Dan Kinerja Keuangan Sesudah Merger Dan Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia.*e-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.Vol. 5. No. 2 Hal. 271-290.

- Hadri, Kusuma dkk. 2003. *Manajemen Laba Oleh Perusahaan Pengakuisisi Sebelum Merger Dan Akuisisi Di Indonesia*. Universitas Islam Indonesia. Jurnal Vol. 7 No 1.
- Hamidah dan Nabasye Noviani. 2013. “Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006)”. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*. Vol. 4 No.1. Pp 31-52.
- Hanafi, Mamduh M. 2016. *Manajemen Keuangan. Edisi kedua, Cetakan pertama*. Yogyakarta: BPF.
- Hasanah, Ade Nahdiatul dan Trisna Maya Oktaviani. 2017. Analisis Kinerja Perusahaan Dan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Akuisisi. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 4 No. 2.
- Jatiningrum. 2012. Analisis Faktor Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Perataan Penghasilan Bersih/Laba Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 2 No. 2.
- Kamaludin, dan Rini Indriani. 2015. *Manajemen Keuangan Edisi Revisi*. CV. Bandar Maju. Bandung.
- Khrisnan, R., Satish, J. 2004, The Influence Of Mergers On Firms Product Mix Strategies. *Strategic Management Journal*. Vol. 25 : p. 587, 611.
- Lestari, Novi Puji. 2011. Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum Dan Setelah Merger. *Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol. 1 No. 02.
- Marzuki, Machrus Ali dan Nurul Widyawati. 2013. “Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi”. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*. Vol. 1 No 2. Pp 222-238.
- Resmi, Siti. 2011. *Perpajakan : Teori Dan Kasus*. Jakarta : Salemba Empat.

- Robert, Anthony dan Vijay Govindarajan. 2011. *Management Control System, Sistem Pengendalian Manajemen*. Salemba Empat. Jakarta.
- Rudianto. 2013. *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Erlangga
- Sihombing, Neddy dan Mustafa Kamals. 2016. Analisis Pengaruh Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Dan Abnormal Return Saham Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Management*. Vol. 5 No. 3.
- Sjahrial, Dermawan. 2007. *Manajemen Keuangan*. Mitra Wacana Media : Jakarta.
- Sofyan Syafri Harahap. 2013. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. PT. Rajagrafindo Persada : Jakarta.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistiyanto, H Sri. 2008. *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: PT Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Velika, Pratiwi Budiharta. 2013. Analisis Manajemen Laba Sebelum Merger dan Akuisisi Pada Bidding Firm (Studi Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 19. No. 2.
- Widyaningdyah, Agnes Utari. 2011. *Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Earning Management Pada Perusahaan Go Publik di Indonesia*, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Vol. 3 No. 2.