

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan analisis data yang dilakukan terhadap rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas yang kemudian dihubungkan dengan hipotesis yang harus diuji dan hasil uji yang telah dilakukan dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Terdapat perbedaan yang tidak signifikan dari *Return On Equity* (ROE) pada periode satu tahun sebelum dengan satu tahun setelah melakukan merger atau akuisisi dan satu tahun sebelum dengan dua tahun setelah melakukan merger atau akuisisi. Dengan demikian, berdasarkan hipotesis penelitian pertama yang menyatakan *Return on Equity* (ROE) berbeda setelah merger dan akuisisi dinyatakan ditolak.
2. Terdapat perbedaan yang tidak signifikan dari *Total Asset Turnover* (TATO) pada periode satu tahun sebelum dengan satu tahun setelah melakukan merger atau akuisisi dan satu tahun sebelum dengan dua tahun setelah merger dan akuisisi. Dengan demikian, berdasarkan hipotesis penelitian kedua yang menyatakan terdapat perbedaan pada kinerja keuangan yang diukur dengan *Total Asset Turnover* (TATO) dinyatakan ditolak.
3. Terdapat perbedaan yang tidak signifikan dari *Current Ratio* (CR) pada periode satu tahun sebelum dengan satu tahun setelah dan satu tahun sebelum dengan dua tahun setelah melakukan merger atau akuisisi.

Dengan demikian, berdasarkan hipotesis penelitian ketiga yang menyatakan *Current Ratio* (CR) berbeda setelah merger dan akuisisi dinyatakan ditolak.

4. Terdapat perbedaan yang tidak signifikan dari *Debt To Equity Ratio* (DER) pada periode satu tahun sebelum dengan satu tahun setelah melakukan merger atau akuisisi dan satu tahun sebelum dengan dua tahun setelah melakukan merger atau akuisisi. Dengan demikian, berdasarkan hipotesis penelitian keempat yang menyatakan *Debt To Equity Ratio* (DER) berbeda setelah merger dan akuisisi dinyatakan ditolak.

Untuk melihat peningkatan hasil dari kinerja perusahaan yang melakukan merger atau akuisisi tidak hanya cukup dilihat dari dua tahun setelah aktivitas merger atau akuisisi, hasil dari pencapaian sinergi dari penggabungan usaha tersebut baru bisa terlihat setelah lebih dari lima tahun.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Dari penelitian di atas dapat di tarik kesimpulan bahwa setrategi merger atau akuisisi yang di terapkan perusahaan tidak berpengaruh besar terhadap perusahaan. Penelitian ini memiliki keterbatasan beberapa hal yaitu :

1. Jumlah sampel penelitian yang kecil menyebabkan besarnya faktor kesalahan estimasi yang diperoleh. Karena masih jarang nya perusahaan yang melakukan aktifitas merger dan akuisisi sehingga menyebabkan sulitnya mendapatkan sampel.

2. Dalam penelitian ini hanya terbatas dengan menghitung dan menganalisis empat variabel yaitu *return on equity (ROE)*, *total asset turnover (TATO)*, *current ratio (CR)*, dan *debt to equity ratio (DER)*.
3. Dalam penelitian ini hanya menggunakan beberapa sampel untuk dijadikan perbandingan dan periode penelitian hanya terbatas pada satu tahun sebelum, satu tahun setelah dan dua tahun setelah merger atau akuisisi. Waktu yang pendek sulit untuk melihat pengaruh merger dan akuisisi yang biasanya bersifat jangka panjang sehingga pencapaian optimal perusahaan belum dapat terlihat.

### **5.3 Saran**

Adapun saran penelitian yang dapat diberikan dalam memperbaiki dan menggambarkan penelitian ini bagi investor, perusahaan dan penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Bagi Investor: Para investor dapat mengetahui pengaruh aksi perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi terhadap fundamental perusahaan melalui kinerja keuangan, akan tetapi sebaiknya investor tidak hanya melihat kinerja keuangan dua tahun setelah merger atau akuisisi perusahaan, karena untuk pencapaian sinergi yang dihasilkan baru bisa terlihat setelah lebih dari lima tahun setelah aktivitas merger dan akuisisi.
2. Bagi pihak manajemen perusahaan: Penelitian ini dapat menjadi salah satu acuan pengambilan keputusan dalam memilih merger dan akuisisi

sebagai strategi perusahaan, akan tetapi dalam pengembangan perusahaan juga dapat melakukan ekspansi secara internal.

- 3.** Bagi akademisi dan peneliti: dalam penelitian ini hanya menggunakan beberapa sampel untuk dijadikan perbandingan dan periode penelitian yang terbatas satu tahun sebelum, satu tahun setelah dan dua tahun setelah melakukan merger atau akuisisi. Pada penelitian selanjutnya dapat menambah tahun penelitian dan juga sampel untuk membuktikan ada atau tidaknya perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang melakukan merger atau akuisisi, karena untuk melihat keberhasilan aktifitas merger dan akuisisi tidak cukup dengan waktu dua tahun setelah aktifitas merger atau akuisisi melainkan lebih dari lima tahun setelah aktifitas merger atau akuisisi.

## DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Rasyid Saliman. 2005. *Hukum bisnis untuk perusahaan*. Edisi Kedua, Cetakan 1.
- Artur J. Keown, John D. Martin, J. William Petty, David F. Scott Jr. 2011. *Manajemen keuangan prinsip dan penerapan*. Edisi kesepuluh. Jakarta : Penerbit Indeks.
- Lukas Setia Atmaja. 2002. *Manajemen Keuangan*. Edisi Revisi Yogyakarta.
- Imam Ghozali. 2002. *Aplikasi Multivariade dengan Program SPSS*. Badan penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hitt, A Michael. 2001. *Manajemen Strategi Daya Saing dan Globalisasi*. Edisi 1. Jakarta : Salemba Empat.
- I Putu Adnyana Usaha, Gerianta Wirawan Yasa. 2009. "Analisis manajemen laba dan kinerja Keuangan perusahaan pengakuisisi sebelum dan sesudah merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia". *Journal of Economic*.
- Ira, Rina, Aspahani. 2013. "Analisis perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi". *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya* vol.11 No.2 Juni.
- Mamduh M. Hanafi. 2013. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : BPF
- Payamta dan Doddy Setiwan. 2004. "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap perusahaan publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 7, No 3.
- Putri Novaliza dan Atik Djajanti. 2013. "Analisis pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja perusahaan publik di Indonesia". *Jurnal Akuntansi & Bisnis*, Vol.1 No.1.

Tri Andy Kurniawan. 2011. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Merger Dan Akuisisi". Skripsi Universitas Diponegoro Semarang.

Singgih Santoso. 2007. *Statistik Di Era Revormasi Dengan SPSS 15*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.

Solikhah dan Payamta. 2001. "Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan publik di Indonesia". Jurnal Bisnis dan Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta. Vol.1.No.1.

Windarti. 2002. "Analisis Rasio Keuangan Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi". Tesis Universitas Gajah Mada. Yogyakarta.

- Indonesia Capital Market Directory. 2007-2011. Jakarta. PT BEI
- [WWW.IDX.CO.ID](http://WWW.IDX.CO.ID)
- [www.kppu.go.id](http://www.kppu.go.id)