

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui Apakah terdapat *abnormal return* disekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi pada periode tahun 2000 sampai dengan 2008 dengan melihat reaksi pasar yang ditimbulkan dari pengumuman merger dan akuisisi. Reaksi pasar ditunjukkan dengan perubahan terhadap harga sekuritas yang mencerminkan tingkat kemakmuran pemegang saham yang dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return* saham positif yang diperoleh investor. *Abnormal return* dihitung dengan menggunakan model disesuaikan pasar (*market adjusted model*) dengan periode jendela (*event window*) adalah 41 hari yaitu 20 hari sebelum, pada saat publikasi dan 20 hari setelah pengumuman merger dan akuisisi. Hasil pengujian ini menjelaskan bahwa tidak terdapat *abnormal return* positif disekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi pada periode tahun 2000 sampai dengan 2008.

#### 5.2 Keterbatasan dan Saran

Hasil dari penelitian ini dapat digunakan sebagai masukan bagi pihak-pihak yang berkepentingan, terutama yang menyangkut keputusan merger dan akuisisi. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah metode yang digunakan untuk mengestimasi *return* ekspektasi. Dalam penelitian ini digunakan model disesuaikan pasar (*market adjusted model*). Saran bagi peneliti selanjutnya adalah: pertama, dalam mengestimasi *return* ekspektasi dapat digunakan model

lain seperti Model pasar (*Market model*). Kelebihan dari *market model* adalah model ini mempunyai kemampuan mendeteksi *abnormal return* yang lebih baik dibandingkan dengan model yang lainnya. *Market model* memiliki potensi untuk menghasilkan tes statistik yang lebih sederhana. Dengan menggunakan model ini akan dapat diperoleh model *return* ekspektasi yang mencerminkan karakteristik setiap sekuritas. Sedangkan kekurangannya adalah model ini rumit dan relatif lebih lama perhitungannya serta membutuhkan data-data yang lebih banyak. Kedua, peneliti selanjutnya sebaiknya melakukan pengujian terhadap perbedaan efisiensi antara perusahaan yang memilih metode *pooling of interest* dan *purchase*. Penelitian mengenai pemilihan metode akuntansi untuk merger dan akuisisi menjadi menarik karena FASB mengeluarkan *exposure draft* yang intinya menghilangkan metode *pooling of interest* dan SEC yang menghendaki penggunaan metode *purchase* (Munter dalam payamta & Setiawan, 2004; Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol.7 No.3).

## Lampiran 2

### *Cumulative Abnormal Return (CAR)*

Hari ke-	CAR	Keterangan
t-20	-0.40659	Negatif
t-19	-0.10442	Negatif
t-18	0.11961	Positif
t-17	0.14601	Positif
t-16	0.36328	Positif
t-15	0.09155	Positif
t-14	-0.08747	Negatif
t-13	-0.11980	Negatif
t-12	0.09327	Positif
t-11	0.08544	Positif
t-10	0.26908	Positif
t-9	-0.22102	Negatif
t-8	-0.40852	Negatif
t-7	0.05100	Positif
t-6	-0.63215	Negatif
t-5	0.28178	Positif
t-4	0.27195	Positif
t-3	0.21663	Positif
t-2	-0.01563	Negatif
t-1	-0.58907	Negatif
<b>t=0</b>	<b>-0.26747</b>	Negatif
t+1	-0.20444	Negatif
t+2	-0.39391	Negatif
t+3	0.56103	Positif
t+4	0.17504	Positif
t+5	0.21407	Positif
t+6	0.39687	Positif
t+7	0.01646	Positif
t+8	0.51161	Positif
t+9	0.26863	Positif
t+10	0.49313	Positif
t+11	0.09136	Positif
t+12	-0.30079	Negatif
t+13	0.04731	Positif
t+14	0.16055	Positif
t+15	-0.31426	Negatif
t+16	0.17390	Positif
t+17	-0.07209	Negatif
t+18	0.45545	Positif
t+19	0.17323	Positif
t+20	-0.14622	Negatif

**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
t_20	41	-.0099171	.02655346	.00414695
t_19	41	-.0025466	.03678454	.00574478
t_18	41	.0029171	.06021711	.00940433
t_17	41	.0035612	.03147256	.00491519
t_16	41	.0088600	.05148924	.00804127
t_15	41	.0022324	.04331870	.00676524
t_14	41	-.0021324	.04876499	.00761581
t_13	41	-.0029222	.04123246	.00643943
t_12	41	.0022749	.01937476	.00302583
t_11	41	.0020832	.02883084	.00450262
t_10	41	.0065629	.04803515	.00750183
t_9	41	-.0053905	.03211456	.00501545
t_8	41	-.0099639	.02688964	.00419946
t_7	41	.0012434	.02962405	.00462650
t_6	41	-.0154183	.04395202	.00686415
t_5	41	.0068729	.03988388	.00622882
t_4	41	.0066334	.03692833	.00576724
t_3	41	.0052834	.03749020	.00585499
t_2	41	-.0003815	.04218216	.00658775
t_1	41	-.0143676	.04101681	.00640575
T_0	41	-.0065237	.07492508	.01170133
t1	41	-.0049851	.06383459	.00996929
t2	41	-.0096068	.08634934	.01348550
t3	41	.0136839	.08367754	.01306824
t4	41	.0042688	.09726714	.01519057
t5	41	.0052212	.07298594	.01139849
t6	41	.0096798	.07957136	.01242696
t7	41	.0004017	.09441034	.01474442
t8	41	.0124785	.06482018	.01012321
t9	41	.0065522	.08568459	.01338169
t10	41	.0120271	.06031934	.00942030
t11	41	.0022283	.03733711	.00583108
t12	41	-.0073366	.06119436	.00955695
t13	41	.0011539	.02341883	.00365741
t14	41	.0039163	.05287717	.00825803
t15	41	-.0076641	.04518181	.00705621
t16	41	.0042417	.05168008	.00807107
t17	41	-.0017585	.05924451	.00925244
t18	41	.0111085	.08640895	.01349481
t19	41	.0042251	.04779027	.00746359
t20	41	-.0035668	.05169316	.00807312



**One-Sample Test**

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper
t_20	-2.391	40	.022	-.00991707	-.0182984	-.0015358
t_19	-.443	40	.660	-.00254659	-.0141572	.0090640
t_18	.310	40	.758	.00291707	-.0160898	.0219239
t_17	.725	40	.473	.00356122	-.0063727	.0134952
t_16	1.102	40	.277	.00886000	-.0073920	.0251120
t_15	.330	40	.743	.00223244	-.0114406	.0159055
t_14	-.280	40	.781	-.00213244	-.0175246	.0132597
t_13	-.454	40	.652	-.00292220	-.0159368	.0100924
t_12	.752	40	.457	.00227488	-.0038406	.0083903
t_11	.463	40	.646	.00208317	-.0070170	.0111833
t_10	.875	40	.387	.00656293	-.0085988	.0217247
t_9	-1.075	40	.289	-.00539049	-.0155271	.0047461
t_8	-2.373	40	.023	-.00996390	-.0184513	-.0014765
t_7	.269	40	.789	.00124341	-.0081071	.0105939
t_6	-2.246	40	.030	-.01541829	-.0292913	-.0015453
t_5	1.103	40	.276	.00687293	-.0057160	.0194618
t_4	1.150	40	.257	.00663341	-.0050226	.0182894
t_3	.902	40	.372	.00528341	-.0065500	.0171168
t_2	-.058	40	.954	-.00038146	-.0136958	.0129329
t_1	-2.243	40	.031	-.01436756	-.0273141	-.0014211
T_0	-.558	40	.580	-.00652366	-.0301729	.0171256
t1	-.500	40	.620	-.00498512	-.0251338	.0151636
t2	-.712	40	.480	-.00960683	-.0368620	.0176484
t3	1.047	40	.301	.01368390	-.0127280	.0400958
t4	.281	40	.780	.00426878	-.0264325	.0349701
t5	.458	40	.649	.00522122	-.0178160	.0282584
t6	.779	40	.441	.00967976	-.0154361	.0347956
t7	.027	40	.978	.00040171	-.0293979	.0302013
t8	1.233	40	.225	.01247854	-.0079812	.0329383
t9	.490	40	.627	.00655220	-.0204932	.0335976
t10	1.277	40	.209	.01202707	-.0070121	.0310662
t11	.382	40	.704	.00222829	-.0095568	.0140133
t12	-.768	40	.447	-.00733659	-.0266519	.0119787
t13	.315	40	.754	.00115390	-.0062380	.0085458
t14	.474	40	.638	.00391634	-.0127738	.0206064
t15	-1.086	40	.284	-.00766415	-.0219253	.0065970
t16	.526	40	.602	.00424171	-.0120705	.0205540
t17	-.190	40	.850	-.00175854	-.0204584	.0169413
t18	.823	40	.415	.01110854	-.0161655	.0383826
t19	.566	40	.574	.00422512	-.0108593	.0193096
t20	-.442	40	.661	-.00356683	-.0198832	.0127495