

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Return on asset sesudah akuisisi tidak lebih tinggi jika dibandingkan dengan sebelum akuisisi. Artinya bahwa tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan *return on asset* dengan menggunakan sejumlah investasi atau modal yang ditanamkan pada dua tahun sesudah akuisisi tidak lebih tinggi jika dibandingkan pada dua tahun sebelum akuisisi.

5.2 Keterbatasan dan Saran

5.2.1 Keterbatasan

Adapun keterbatasan yang teridentifikasi dari penelitian ini adalah hanya menganalisis kinerja berdasarkan rasio keuangan yang merupakan aspek ekonomi saja, sementara banyak faktor non ekonomi seperti teknologi, sumber daya manusia, budaya perusahaan dan sebagainya. Oleh karena itu penelitian ini tidak dapat menggambarkan keseluruhan aspek kinerja perusahaan.

5.2.2 Saran

Saran dari penulis kepada penelitian selanjutnya yang apabila melibatkan akuisisi didalam penelitiannya adalah hendaknya melakukan pengamatan pada periode yang lebih panjang, sehingga hasil penelitian mendekati kenyataan yang sesungguhnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Azizudin, Agis Data. 2003. "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan". Gajah Mada, Yogyakarta.
- Dewi, Wira Parmila. 2006. "Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger atau Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Skripsi*, tidak dipublikasikan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Go, Marcel. 1992. *Akuisisi Bisnis dan Pengelolaan*, Rineka Cipta, Jakarta.
- Hanafi, Mahmud M. & Abdul Halim. 1996. *Analisis Laporan Keuangan*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Hendriksen, Eldon S. 1991. *Teori Akuntansi*, Edisi Pertama, Erlangga, Jakarta.
- Hitt, A. Michael, 2002. *Merger dan Akuisisi : Panduan Meraih Laba Bagi Para Pemegang Saham*, Edisi 1, PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 1996. *Standar Akuntansi Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta.
- Jogiyanto. 2004. *Metode Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, BPFE UGM, Yogyakarta.
- Maulana, Amalia E; Firdaus A Alamsjah; dkk. 2009. *Indonesian Top CEO Wisdom Precious Lessons*, Cetakan Pertama, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Nugroho, Bhuono Agung. 2005. *Strategi Jitu : Memilih Metode Statistic Penelitian dengan SPSS*. Yogyakarta : Andi.
- Nurdin. D. 1996. "Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Go Publik di Indonesia", *Jurnal Siasat Bisnis*, Th.1. Vol. 3.

R A Rahman dan R J Limmack. 2000. "Corporate Acquisitions And The Operating Performance of Malaysian Companies", *Jurnal Business Finance & Accounting*.

Setiawan, Doddy & Payamta. "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7, No. 3, September 2004; Hal. 265-282.

Shinta, H. A, Era. 2008. "Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Melakukan Merger dan Akuisisi yang Tercatat pada BEJ)", Universitas Muhammadiyah, Malang.

Sijabat, S. Indriyani. & Azhar Maksun. "Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, No. 16, 2007.

Widjanarko, Hendro. 2004. "Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur", *Buletin Ekonomi*, Vol.2, No.2.

Yudyatmoko, dan Ainum Na'im. 2000. "Pengaruh Akuisisi Terhadap Perubahan Return Saham dan Kinerja Perusahaan", Makalah Disampaikan pada SNA III di Jakarta.

Lampiran 1

Daftar Perusahaan yang Digunakan Sebagai Sampel

No	Saham	Perusahaan Bidder atau Pengakuisisi	Perusahaan Target	Tahun Akuisisi
1	ABBA	PT. Recapital	PT. Mahaka Media, Tbk	2007
2	ADRO	PT. Saratoga	PT. Adaro Energy, Tbk	2008
3	AMRT	PT. Northstar	PT. Sumber Alfaria Trijaya, Tbk	2009
4	BEKS	PT. Recapital	PT. Bank Pundi Indonesia, Tbk	2009
5	BTPN	PT. Northstar	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional, Tbk	2007
6	DGIK	PT. Recapital	PT. Duta Graha Indah, Tbk	2008
7	DOID	PT. Northstar	PT. Delta Dunia Makmur, Tbk	2009
8	OKAS	PT. Ancora	PT. Ancora Indonesia Resources, Tbk	2008

Lampiran 2

Data ROA Perusahaan Sampel Penelitian

Nama Perusahaan	Sebelum	Tahun Akuisisi	Sesudah
ABBA PT. Mahaka Media, Tbk	(7.14)	1.98	0.22
ADRO PT. Adaro Energy, Tbk	1.06	2.63	5.44
AMRT PT. Sumber Alfaria Trijaya, Tbk	7.93	6.52	7.19
BEKS PT. Bank Pundi, Tbk	0.05	(9.46)	(2.46)
BTPN PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional, Tbk	3.82	4.98	2.79
DGIK PT. Duta Graha Indah, Tbk	7.00	4.41	3.60
DOID PT. Delta Dunia Makmur, Tbk	0.46	(2.44)	(1.48)
OKAS PT. Ancora Indonesia Resources, Tbk	4.33	2.60	1.40

Lampiran 3

Hasil Output Statistik Deskriptif

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Sebelum Akuisisi	8	-7.14	7.93	2.1888	4.76922
Sesudah Akuisisi	8	-2.46	7.19	2.0875	3.32572
Valid N (listwise)	8				

Lampiran 4

Hasil Output Uji Normalitas

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Sebelum Akuisisi	Sesudah Akuisisi
N		8	8
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	2.1887	2.0875
	Std. Deviation	4.76922	3.32572
Most Extreme Differences	Absolute	.202	.108
	Positive	.114	.108
	Negative	-.202	-.093
Kolmogorov-Smirnov Z		.571	.306
Asymp. Sig. (2-tailed)		.900	1.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 5

Hasil Output Uji Hipotesis

Perbandingan 2 Tahun Sebelum dengan 2 Tahun Sesudah Akuisisi

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Sebelum Akuisisi	2.1887	8	4.76922	1.68618
	Sesudah Akuisisi	2.0875	8	3.32572	1.17582

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Sebelum Akuisisi & Sesudah Akuisisi	8	.592	.122

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	Sebelum Akuisisi - Sesudah Akuisisi	.10125	3.87463	1.36989	-3.13802	3.34052	.074	7	.943