

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisa yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan :

1. *Current ratio* dan *quick ratio* perusahaan sesudah merger atau akuisisi lebih tinggi jika dibandingkan dengan sebelum merger atau akuisisi.

*Current ratio* dan *quick ratio* yang merupakan bagian dari rasio likuiditas memiliki nilai  $T^* \leq T_0$  dan nilai signifikansinya  $< \alpha$  (0.05). Artinya bahwa tingkat kemampuan perusahaan dalam membayar hutang-hutang jangka pendeknya kepada kreditur pada empat tahun sesudah merger atau akuisisi lebih tinggi jika dibandingkan pada satu tahun sebelum merger atau akuisisi.

2. *Debt to equity ratio* perusahaan sesudah merger atau akuisisi lebih rendah jika dibandingkan dengan sebelum merger atau akuisisi.

*Debt to equity ratio* yang merupakan bagian dari rasio solvabilitas memiliki nilai  $T^* \geq T_0$  dan nilai signifikansinya  $< \alpha$  (0.05). Artinya bahwa tingkat kemampuan perusahaan dalam membiayai aktivitasnya dengan menggunakan kekayaannya sendiri dalam bentuk ekuitas pada empat tahun sesudah merger atau akuisisi lebih tinggi jika dibandingkan pada satu tahun sebelum merger atau akuisisi.

3. *Inventory turnover* perusahaan sesudah merger atau akuisisi tidak lebih tinggi jika dibandingkan dengan sebelum merger atau akuisisi.

*Inventory turnover* yang merupakan bagian dari rasio aktivitas memiliki nilai  $T^* > T_0$  dan nilai signifikansinya  $> \alpha$  (0.05). Artinya bahwa tingkat kemampuan perputaran persediaan dalam perusahaan pada empat tahun sesudah merger atau akuisisi tidak lebih tinggi jika dibandingkan pada satu tahun sebelum merger atau akuisisi. Salah satu penyebab rendahnya tingkat *inventory turnover* pada empat tahun sesudah merger atau akuisisi adalah turunnya tingkat HPP, yang disebabkan oleh turunnya *volume* produk yang dijual dan turunnya biaya produksi.

4. *Operating profit margin, net profit margin, return on asset* dan *return on equity* perusahaan sesudah merger atau akuisisi tidak lebih tinggi jika dibandingkan dengan sebelum merger atau akuisisi.

*Operating profit margin, net profit margin, return on asset, dan return on equity* yang merupakan bagian dari rasio profitabilitas memiliki nilai  $T^* > T_0$  dan nilai signifikansinya  $> \alpha$  (0.05). Artinya bahwa tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profitabilitas dengan menggunakan sejumlah investasi atau modal yang ditanamkan pada empat tahun sesudah merger atau akuisisi tidak lebih tinggi jika dibandingkan pada satu tahun sebelum merger atau akuisisi. Salah satu penyebab rendahnya rasio profitabilitas tersebut pada empat tahun sesudah merger atau akuisisi adalah menurunnya tingkat penjualan yang dilakukan oleh perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Gie, Kwik Kian. 1992. "Merger dan Akuisisi : Kemungkinan Penyalahgunaan dan Efek Sinergisnya pada Unit-Unit Grup Bisnis". *Usahawan*, 3 (XXI): 11-15
- Harnanto. 1991. *Analisis Laporan Keuangan*. UPP AMP YKPN: Yogyakarta
- Harovitz, Jacques. 2003. *Managing Complex Mergers*. Prentice Hall: Great Britain
- Hartono, Tri. 2003. "Merger dan Akuisisi sebagai Suatu Keputusan Strategi". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 2 (1), 37-47
- Hitt, Michael A., Jeffrey. S. Harisson, dan R. Duanne Ireland. 2002. *Merger dan Akuisisi: Panduan Meraih Laba bagi Para Pemegang Saham..* Edisi Pertama Bahasa Indonesia. Raja Grafindo Perkasa: Jakarta
- Ikatan Akuntan Indonesia. 1999. "Standar Akuntansi Keuangan". Salemba Empat: Jakarta
- Moin, Abdul. 2004. *Merger, Akuisisi dan Divestasi*. Ekonosia: Yogyakarta
- Payamta dan Doddy Setiawan. 2004. "Analisa Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 7 (3), 264-282
- Rachmawati, Eka Nuraini. 2001. "Menguntungkan Akuisisi Secara Strategik atau Finansial?" *Usahawan*, 7 (XXX): 29-34
- Republik Indonesia. 1998. *Peraturan Pemerintah RI No. 27 Tahun 1998 Tentang Penggabungan, Peleburan dan Pengambilalihan Perseroan Terbatas*
- 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*, 8 (2), 189-209
- Watson, Collin J., Billingsley, Patrick, Craft, D. James, dan Huntsberger, David V. 1993. *Statistic For Management and Economics*. Edisi ke Lima. Prentice Hall : New Jersey
- Widjanarko, Hendro. 2004. "Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur". *Buletin Ekonomi*, 2 (2), 157-168

**Yudyatmoko., dan Ainun Na'im. 2000. Pengaruh Akuisisi terhadap Perubahan Return Saham dan Kinerja Perusahaan. Makalah disampaikan pada SNA III di Jakarta.**



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Rasio Keuangan
- Lampiran 2 Tabel *Wilcoxon*
- Lampiran 3 Output SPSS *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk *Current Ratio*
- Lampiran 4 Output SPSS *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk *Quick Ratio*
- Lampiran 5 Output SPSS *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 6 Output SPSS *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk *Inventory Turnover*
- Lampiran 7 Output SPSS *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk *Operating Profit Margin*
- Lampiran 8 Output SPSS *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk *Net Profit Margin*
- Lampiran 9 Output SPSS *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk *Return on Asset*
- Lampiran 10 Output SPSS *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk *Return on Equity*

Perusahaan		Current Ratio	Quick Ratio	Debt to Equity	Inventory Turnover	Operating Profit Margin	Net Profit Margin	ROA	ROE
PT. GT Kabel Indonesia	n-1	1.97	1.72	7.63	2.06	-0.12	-0.71	-14.88	-128.49
	n+4	3.32	2.30	3.86	5.85	-1.08	-0.08	-6.88	-33.42
PT. Tunas Ridean	n-1	1.18	1.12	2.40	14.52	0.05	0.01	0.39	1.34
	n+4	2.33	2.14	2.12	32.07	0.04	0.03	5.46	17.06
PT. BAT Indnesia	n-1	1.63	0.18	1.75	1.28	0.05	0.01	0.68	1.88
	n+4	3.26	0.46	0.54	0.79	0.13	0.08	7.61	11.80
PT. Dynaplast	n-1	1.90	1.54	0.51	7.87	0.18	0.15	9.54	14.45
	n+4	0.89	0.56	1.34	5.56	0.13	0.06	4.77	12.06
PT. Eterindo Wahanatama	n-1	0.52	0.40	5.44	5.68	0.09	0.00	0.06	0.39
	n+4	1.04	0.99	0.38	27.94	0.02	-0.36	-7.84	-10.84
PT. Tirta Investama	n-1	1.16	1.10	1.53	60.58	0.07	0.04	9.57	24.85
	n+4	4.40	4.13	0.87	50.79	0.09	0.07	13.65	25.77
PT. Smart	n-1	0.91	0.68	4.86	10.68	0.11	0.05	5.04	29.56
	n+4	1.45	0.76	-12.40	7.23	0.07	-0.02	-2.72	-30.97
PT. Astra International	n-1	0.98	0.68	15.08	7.66	0.09	0.00	-0.87	-14.00
	n+4	1.11	0.76	0.6	9.27	0.10	0.09	11.61	28.43
PT. Indofood Sukses Makmur	n-1	1.33	0.82	3.10	4.55	0.19	0.05	5.04	29.56
	n+4	1.47	0.86	2.33	5.33	0.09	0.01	0.84	2.88
PT. Surya Intrindo Makmur	n-1	1.93	0.83	0.60	0.09	0.12	0.10	7.56	12.14
	n+4	0.97	0.55	1.34	0.29	-0.11	-0.19	-11.29	-27.23
PT. Siantar Top	n-1	1.42	0.95	0.57	6.13	0.11	0.08	10.93	16.31
	n+4	2.15	1.26	0.45	5.79	0.03	0.02	2.23	3.24

Nilai kritis  $T$  untuk  $\alpha = 0,05$  dan  $\alpha = 0,01$  dalam prosedur Uji Peringkat Bertanda

Wilcoxon

n	Pengujian dua arah		Pengujian satu arah	
	0,05	0,01	0,05	0,01
4				
5			0	
6	1		2	
7	2		3	0
8	3	0	5	1
9	5	1	8	3
10	8	3	10	5
11	10	5	13	7
12	13	7	17	9
13	17	9	21	21
14	21	12	25	15
15	21	15	30	19
16	29	19	35	23
17	34	23	41	27
18	40	27	47	32
19	46	32	53	37
20	52	37	60	43

## Current Ratio

### NPar Tests

#### Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
sebelum	11	1.3573	.46806	.52	1.97
sesudah	11	2.0355	1.17463	.89	4.40

### Wilcoxon Signed Ranks Test

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
sesudah - sebelum	Negative Ranks	2 <sup>a</sup>	6.50	13.00
	Positive Ranks	9 <sup>b</sup>	5.89	53.00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	11		

- a. sesudah < sebelum
- b. sesudah > sebelum
- c. sesudah = sebelum

#### Test Statistics<sup>b</sup>

	sesudah - sebelum
Z	-1.778 <sup>a</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.075

- a. Based on negative ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test



## Quick Ratio

### NPar Tests

#### Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
sebelum	11	.8773	.50194	.18	1.72
sesudah	11	1.3382	1.11558	.46	4.13

### Wilcoxon Signed Ranks Test

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
sesudah - sebelum	Negative Ranks	2 <sup>a</sup>	6.75	13.50
	Positive Ranks	9 <sup>b</sup>	5.83	52.50
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	11		

- a. sesudah < sebelum
- b. sesudah > sebelum
- c. sesudah = sebelum

#### Test Statistics<sup>b</sup>

	sesudah - sebelum
Z	-1.735 <sup>a</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.083

- a. Based on negative ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test

## Debt to Equity Ratio

### NPar Tests

#### Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
sebelum	11	3.9391	4.35407	.47	15.08
sesudah	11	.1555	4.29900	-12.40	3.86

### Wilcoxon Signed Ranks Test

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
sesudah - sebelum	Negative Ranks	7 <sup>a</sup>	7.57	53.00
	Positive Ranks	4 <sup>b</sup>	3.25	13.00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	11		

- a. sesudah < sebelum
- b. sesudah > sebelum
- c. sesudah = sebelum

#### Test Statistics<sup>b</sup>

	sesudah - sebelum
Z	-1.779 <sup>a</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.075

- a. Based on positive ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test

## Inventory Turnover

### NPar Tests

#### Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
sebelum	11	11.0091	16.96665	.09	60.58
sesudah	11	13.7191	16.07603	.29	50.79

### Wilcoxon Signed Ranks Test

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
sesudah - sebelum	Negative Ranks	5 <sup>a</sup>	5.40	27.00
	Positive Ranks	6 <sup>b</sup>	6.50	39.00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	11		

a. sesudah < sebelum

b. sesudah > sebelum

c. sesudah = sebelum

#### Test Statistics<sup>b</sup>

	sesudah - sebelum
Z	-.533 <sup>a</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.594

a. Based on negative ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

## Operating Profit Margin

### NPar Tests

#### Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
sebelum	11	.0827	.08380	-.12	.19
sesudah	11	-.0445	.34992	-1.08	.13

### Wilcoxon Signed Ranks Test

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
sesudah - sebelum	Negative Ranks	7 <sup>a</sup>	7.50	52.50
	Positive Ranks	4 <sup>b</sup>	3.38	13.50
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	11		

- a. sesudah < sebelum
- b. sesudah > sebelum
- c. sesudah = sebelum

#### Test Statistics<sup>b</sup>

	sesudah - sebelum
Z	-1.735 <sup>a</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.083

- a. Based on positive ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test

## Net Profit Margin

### NPar Tests

#### Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
sebelum	11	-.0200	.23354	-.71	.15
sesudah	11	-.0264	.13757	-.36	.09

### Wilcoxon Signed Ranks Test

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
sesudah - sebelum	Negative Ranks	6 <sup>a</sup>	6.50	39.00
	Positive Ranks	5 <sup>b</sup>	5.40	27.00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	11		

- a. sesudah < sebelum
- b. sesudah > sebelum
- c. sesudah = sebelum

#### Test Statistics<sup>b</sup>

	sesudah - sebelum
Z	-.534 <sup>a</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.593

- a. Based on positive ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test

## Return on Asset

### NPar Tests

#### Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
sebelum	11	3.0155	7.30689	-14.88	10.93
sesudah	11	1.5855	8.08259	-11.29	13.65

### Wilcoxon Signed Ranks Test

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
sesudah - sebelum	Negative Ranks	6 <sup>a</sup>	6.33	38.00
	Positive Ranks	5 <sup>b</sup>	5.60	28.00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	11		

- a. sesudah < sebelum
- b. sesudah > sebelum
- c. sesudah = sebelum

#### Test Statistics<sup>b</sup>

	sesudah - sebelum
Z	-.445 <sup>a</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.657

- a. Based on positive ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test

## Return on Equity

### NPar Tests

#### Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
sebelum	11	-1.8582	43.85564	-128.49	29.56
sesudah	11	-.1109	22.36461	-33.42	28.43

### Wilcoxon Signed Ranks Test

#### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
sesudah - sebelum	Negative Ranks	6 <sup>a</sup>	6.00	36.00
	Positive Ranks	5 <sup>b</sup>	6.00	30.00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	11		

- a. sesudah < sebelum
- b. sesudah > sebelum
- c. sesudah = sebelum

#### Test Statistics<sup>b</sup>

	sesudah - sebelum
Z	-.267 <sup>a</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.790

- a. Based on positive ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test