

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui besarnya tingkat kesejahteraan pemegang saham perusahaan, khususnya perusahaan pengakuisisi. Pengukuran tingkat kesejahteraan pemegang saham perusahaan pengakuisisi dilakukan dengan menggunakan perhitungan rata-rata *abnormal return* yang diterima perusahaan.

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis atas dasar *abnormal return* saham perusahaan pengakuisisi, maka kesimpulan yang diambil adalah :

1. Berdasarkan pengujian hipotesis yang menggunakan *paired sample t-test* menunjukkan nilai t statistik 0,453 dengan signifikan 0,653 yang lebih besar dari 0,05. Dengan demikian H_0 diterima yang berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Hal ini berarti pasar memberikan tanggapan yang sama, baik sebelum ataupun sesudah pengumuman merger dan akuisisi karena informasi tentang akan adanya merger dan akuisisi telah diketahui publik.
2. Adanya *average abnormal return* yang signifikan disekitar hari pengumuman mengindikasikan bahwa merger dan akuisisi berpengaruh terhadap harga saham atau mempunyai kandungan informasi yang berguna bagi investor. Pengumuman merger dan akuisisi mempunyai kandungan

informasi yang direspon oleh pasar dan secara detail dengan melihat reaksi di seputar hari pengumuman dapat dilihat dengan membandingkan t hitung (dari AAR dengan KSE) dengan t tabel yang menunjukkan reaksi pasar yang positif pada hari ke-16, ke-15, dan hari ke-8 sebelum pengumuman sehingga terjadi peningkatan harga saham. Sedangkan reaksi negatif yang signifikan pada hari ke-1 sebelum pengumuman merger dan akuisisi menunjukkan bahwa terjadi penurunan harga saham yang disebabkan karena adanya kebocoran informasi sebelum pengumuman merger dan akuisisi dan juga disebabkan karena pelaksanaan merger dan akuisisi tersebut untuk menyelamatkan perusahaan yang diakuisisi agar tidak terjadi kebangkrutan.

B. Keterbatasan

Beberapa keterbatasan yang terdapat di dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya menganalisis rata-rata *abnormal return* yang menggunakan harga saham untuk mengukur besarnya tingkat kemakmuran yang diperoleh pemegang saham, penelitian ini tidak meneliti tentang kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi juga harus dianalisis karena kinerja perusahaan pengakuisisi yang baik akan menghasilkan tingkat kemakmuran yang berbeda.
2. Penelitian ini tidak menggunakan ukuran perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi dalam mengukur tingkat kemakmuran pemegang saham, sebab kinerja perusahaan pengakuisisi yang baik akan menghasilkan tingkat kemakmuran yang berbeda.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menguji ukuran perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi sehingga dapat diketahui apakah pengaruh pengumuman merger dan akuisisi pada perusahaan berukuran kecil berbeda dengan perusahaan besar.

DAFTAR PUSTAKA

- Bandi dan Hartono. 2000. *Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Pengumuman Dividen*. JRAI vol. 3, no. 2, hal. 203 – 213.
- Dody Setyawan dan Payamta. 2004. *Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol. 7, No. 3, hal. 256 – 271
- Dwi S, Ariansyah. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEJ*. Skripsi Universitas Katolik Widya Mandala. Tidak dipublikasikan.
- Eugene F. Brigham dan J. Fred Weston. 1990. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi kesembilan jilid 2. Erlangga. Jakarta.
- Hartanto, Hadori Yunur. 1999. *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. Yogyakarta, BPFE Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : BPFE.
- Husnan, Suad. 1994. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Edisi 2. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2004. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*.
- Imam Ghozali. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*.
- Payamta. 1997. *Analisis Pengaruh Keputusan Merger dan Akuisisi Terhadap Perubahan Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia*. SNA IV hal 237 – 260.
- Peraturan Bapepam atas Merger dan Akuisisi*. www.yahoo.com
- Saiful. 2003. *Abnormal Return Perusahaan Target dan Industri Sejenis Sekitar Pengumuman Merger dan Akuisisi*. Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen vol. 3. No. 1, hal. 76 – 89.
- Singgih Santoso. 2001. *SPSS Versi 10, Mengolah Data Statistik Secara Profesional*. Elex Media Komputindo. Jakarta.

- Sugiyono. 1991. *Metode Penelitian Bisnis*. Edisi 3. BPFE Yogyakarta
- Thomas E. Copeland dan J. Fred Weston. 1996. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedelapan jilid 2. Erlangga. Jakarta.
- Wibowo, Joko. 2005. *Analisis Kandungan Informasi Stock Split Studi Empiris Perusahaan Yang Terdaftar di BEJ*. Skripsi. Universitas Katolik Widya Mandala Madiun. Tidak dipublikasikan.
- Yudyadmoko dan Naim. 1997. *Pengaruh Akuisisi Terhadap Perubahan Return Saham dan Kinerja Perusahaan*. SNA IV, hal. 794 – 814.