



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

Copyright and reuse:

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini menguji perbedaan *abnormal return* dan kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan *Return on Asset (ROA)* dan *Return of Equity (ROE)* perusahaan sebelum dan sesudah *merger* atau akuisisi. Simpulan yang diperoleh dari penelitian ini adalah:

1. H_{a1} ditolak, yang berarti tidak adanya perbedaan *abnormal return* perusahaan sebelum dan sesudah *merger* atau akuisisi. Hal ini dibuktikan melalui uji statistik *paired sample t-test* yang menghasilkan nilai t sebesar $-1,734$ dengan signifikansi $1,14$ atau lebih besar dari $0,05$. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Rahmadiansyah (2013) serta Rachmawati dan Tandelilin (2001) dalam Lesmana dan Gunardi (2012), yang menunjukkan tidak adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi.
2. H_{a2} ditolak, yang berarti tidak adanya perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan *Return on Asset* sebelum dan sesudah *merger* atau akuisisi. Hal ini dibuktikan melalui uji statistik *paired sample t-test* yang menghasilkan nilai t sebesar $-1,640$ dengan signifikansi $0,132$ atau lebih besar dari $0,05$. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Cabanda dan Pascual (2007) dalam Lesmana dan

Gunardi (2012) yang menunjukkan tidak adanya perbedaan pada kinerja keuangan perusahaan pelayaran di Filipina yang diproksikan dengan *ROA*. Penelitian yang dilakukan oleh Harjito dan Sulong (2004) serta Khusniah (2012) juga menunjukkan bahwa tidak ada perbaikan dalam salah satu ukuran kinerja keuangan yang dihitung melalui semua rasio keuangan setelah *merger* dan akuisisi.

3. H_{a3} diterima, yang berarti adanya perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan *Return on Equity* sebelum dan sesudah *merger* atau akuisisi. Hal ini dibuktikan melalui uji statistik *paired sample t-test* yang menghasilkan nilai t sebesar 2,844 dengan tingkat signifikansi 0,020 atau lebih kecil dari 0,05. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Sumani (2012), Gunawan dan Sukartha (2013) yang menunjukkan adanya perbedaan pada kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan *Return on Equity (ROE)* perusahaan sebelum dan sesudah *merger* atau akuisisi.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Berdasarkan hasil penelitian ini, hanya variabel kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Equity* yang memiliki perbedaan sebelum dan sesudah *merger* atau akuisisi, sedangkan variabel *abnormal return* dan kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Asset* tidak mengalami perbedaan.

2. Penelitian ini menggunakan jangka waktu 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah *merger* atau akuisisi dan yang mengalami perbedaan hanya kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Equity*, sedangkan penelitian replikasi, yaitu penelitian Sumani (2012) menggunakan jangka waktu 3 tahun sebelum dan sesudah *merger* atau akuisisi mengalami perbedaan pada kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Asset* dan *Return on Equity*.

5.3 Saran

1. Sebaiknya penelitian berikutnya menambahkan rasio keuangan lainnya selain *Return on Asset* dan *Return on Equity* dalam mengukur perbedaan kinerja keuangan. Bila perlu menambahkan rasio lainnya selain rasio keuangan.
2. Sebaiknya penelitian berikutnya memperpanjang jangka waktu untuk mengukur perbedaan kinerja keuangan, karena perbedaan dapat terlihat jika jangka waktu yang digunakan lebih panjang. Hal ini dikarenakan untuk mencapai tujuan dari *merger* atau akuisisi membutuhkan waktu yang tidak singkat.