

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki suatu tujuan, tujuan yang dimaksud adalah untuk menguji ada tidaknya perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi. Setelah melalui tahapan penelitian dari mulai pengumpulan data sebanyak 126 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada periode 2017-2018 dan hanya 16 perusahaan non-bank yang memenuhi kriteria sampel, lalu melakukan uji data dengan menggunakan SPSS *for windows* dengan metode analisis berupa statistik deskriptif, uji normalitas, dan uji *T-test for two mean*, maka di peroleh hasil sebagai berikut:

1. Pada periode 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah M&A, hanya rasio QR, ROA, dan ROE yang menunjukkan terdapatnya perbedaan yang signifikan. Sedangkan, rasio CR, FAT, TATO, DAR, dan DER tidak terdapat perbedaan yang signifikan.
2. Pada periode 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah menunjukkan bahwa pada rasio CR, QR, ROA, ROE, FAT, TATO, dan DAR tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Kecuali pada rasio DER mengalami perbedaan yang signifikan. Artinya secara keseluruhan kinerja perusahaan setelah aktifitas merger dan akuisisi tidak banyak berubah.

5.2 Keterbatasan

Penelitian memiliki beberapa keterbatasan, keterbatasan yang dimaksud adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya membandingkan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi secara keseluruhan. Mungkin pada penelitian selanjutnya dapat dilakukan penelitian tentang kinerja pasar perusahaan atau jenis-jenis merger dan akuisisi untuk hasil yang lebih bervariasi dan lebih mendetail.
2. Periode penelitian yang dipilih oleh penulis relatif singkat yaitu periode 2 tahun sebelum vs 2 tahun sesudah serta 1 tahun sebelum vs 1 tahun sesudah, periode ini belum dapat menunjukkan peningkatan kinerja setelah perusahaan melakukan merger dan akuisisi. Mungkin untuk penelitian selanjutnya dapat meneliti dengan jangka waktu yang lebih panjang agar menunjukkan hasil yang lebih akurat.

5.3 Implikasi Manajerial

Berdasarkan hasil perbandingan dan penjelasan mengenai perbandingan kinerja

keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan non-bank yang terdaftar di BEI periode 2017-2018, terdapat beberapa penilaian penting yang dapat digunakan sebagai pertimbangan bagi para investor dan manajemen perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan sesudah merger dan akuisisi tidak mempunyai perbedaan yang signifikan jika dibanding sebelum merger dan akuisisi.

Berikut ini hasil implikasi manajerial penelitian yang berkaitan dengan perbedaan kinerja keuangan pada sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dilaksanakan:

1. Pada periode 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah hanya variabel QR, ROA dan ROE yang terdapat signifikan, sedangkan pada periode 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah hanya variabel DER yang terdapat perbedaan. Yang berarti implikasi manajerial bagi para investor dan calon investor untuk lebih hati-hati dalam menghadapi perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi, agar dapat lebih teliti dalam meramalkan perkembangan perusahaan tersebut serta dapat menganalisa perkembangan kondisi keuangan perusahaan, apakah nantinya akan dapat memberikan keuntungan atau sebaliknya. Hal ini menunjukkan bahwa tidak semua kondisi keuangan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dapat lebih baik.
2. Dengan kesimpulan hampir tidak terdapat perbedaan kinerja secara signifikan pada rasio keuangan (CR, QR, ROA, ROE, FAT, TATO, DAR, DER) antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, yang menandakan salah satu atau lebih tujuan atau motif merger dan akuisisi belum tercapai. Menciptakan sinergi merupakan salah satu motif merger dan akuisisi, di mana sinergi yang diharapkan adalah nilai perusahaan yang lebih besar sesudah melakukan merger dan akuisisi. Maka implikasi manajerial bagi manajemen perusahaan adalah sebaiknya perusahaan perlu berpikir dengan matang dalam menganalisa lebih *deep* sebelum merencanakan merger dan akuisisi baik secara politik, perekonomian, dan sosial. Apakah akan memberi sinergi pada perusahaan atau tidak.

1.4 Saran

Berdasarkan pada hasil kesimpulan dan keterbatasan penelitian, beberapa saran yang dapat diajukan untuk penelitian yang akan datang adalah sebagai berikut.

1. Bagi penelitian selanjutnya sebaiknya memilih periode penelitian dengan jangka waktu yang lebih panjang agar dapat melihat peningkatan pada kinerja keuangan perusahaan setelah kegiatan merger dan akuisisi yang lebih jelas.

2. Bagi perusahaan yang ingin melakukan merger dan akuisisi sebaiknya melakukan riset serta perhitungan yang lebih matang sebelum melakukan merger dan akuisisi, karena dilihat dari hasil penelitian ini dan beberapa penelitian lainnya tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan perusahaan setelah melakukan merger dan akuisisi

