

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah:

1. Analisis tren yang dilakukan terhadap perusahaan sampel pada periode sebelum kombinasi bisnis menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Namun, semua sampel kecuali JSMR dan CPIN cenderung menunjukkan profitabilitas yang menurun. Hal ini dipengaruhi oleh terjadinya krisis global pada tahun 2008. Kenaikan biaya, baik biaya pokok maupun biaya operasi akibat inflasi mempengaruhi penurunan profitabilitas. Adanya kerugian kurs karena pelemahan nilai rupiah juga mempengaruhi profitabilitas perusahaan yang memiliki pendanaan dalam denominasi mata uang asing seperti KIJA. JSMR mampu bertahan ketika banyak perusahaan mengalami kerugian karena posisinya sebagai *market leader* dan tingginya arus lalu lintas jalan tol sehingga pendapatan dan profitabilitasnya dapat ditingkatkan. CPIN yang memproduksi ayam dan produk olahannya juga dapat meningkatkan profitabilitas karena konsumsi domestik yang tinggi.
2. Pada periode setelah kombinasi bisnis dilakukan, seluruh sampel menunjukkan tren penurunan profitabilitas, kecuali JSMR dan KIJA yang sempat menunjukkan kenaikan pada tahun 2014. Karakteristik kedua perusahaan yang serupa, yaitu memiliki *recurring revenue* mempengaruhi kenaikan profitabilitasnya. Sementara enam perusahaan sampel lain mengalami penurunan karena berbagai sebab, antara lain penurunan harga komoditas tambang, regulasi pemerintah, menurunnya daya beli masyarakat, dan kenaikan biaya. Pada periode baik sebelum maupun sesudah kombinasi bisnis, UNVR menunjukkan tren profitabilitas yang paling stabil. Hal ini didukung posisinya sebagai *market leader* serta produknya yang beragam dan telah dikenal masyarakat luas.
3. Menurut uji statistik yang dilakukan dengan SPSS, tidak terdapat perbedaan profitabilitas perusahaan sebelum dan sesudah kombinasi bisnis dilakukan.

Hal ini dapat terjadi karena sinergi antara perusahaan belum tercapai sehingga tidak dapat mencapai efisiensi. Selain itu, perluasan pasar dan penambahan produk yang dilakukan perusahaan dapat meningkatkan pendapatan, tetapi tidak dapat meningkatkan profitabilitas akibat kenaikan biaya yang besar.

## **5.2. Saran**

Beberapa saran yang dapat disampaikan terkait hasil penelitian, antara lain:

1. Pembaca yang tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan yang melakukan kombinasi bisnis, lebih baik melakukan penilaian terlebih dahulu. Penilaian yang dimaksud meliputi karakteristik dan kondisi perusahaan induk dan perusahaan anak, serta kondisi makroekonomi pada saat itu. Hal ini diperlukan karena keputusan melakukan kombinasi bisnis belum tentu dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan.
2. Bagi peneliti yang berminat melaksanakan penelitian serupa, dapat mengembangkan penelitian dengan menambah sampel perusahaan agar hasilnya lebih mewakili populasi. Selain itu, sampel juga dapat dikelompokkan sesuai jenis usaha karena kondisi makroekonomi dan perbedaan jenis usaha dapat menyebabkan tingkat profitabilitas yang berbeda. Penelitian dapat pula dilakukan terhadap kombinasi bisnis satu perusahaan tertentu untuk mengetahui proses kombinasi bisnis yang dilakukan dan dampaknya terhadap profitabilitas secara lebih mendetail.

## DAFTAR PUSTAKA

- Akinbuli, Sylvester Feyi dan Ikechukwu Kelilume. (2013). "The Effects of Mergers and Acquisition on Corporate Growth and Profitability: Evidence from Nigeria." <http://ssrn.com/abstract=2147879>
- Aneka Tambang (Persero). "Laporan Tahunan." [http://www.antam.com/index.php?option=com\\_jooget&task=viewcategory&catid=51&Itemid=60&lang=id](http://www.antam.com/index.php?option=com_jooget&task=viewcategory&catid=51&Itemid=60&lang=id)
- Antara News (2010, 27 Maret). "Kementerian BUMN Dukung BRI Akuisisi Agroniaga." <http://www.antarane.ws.com/berita/179764/kementerian-bumn-dukung-bri-akuisisi-agroniaga>
- Beams, Floyd A., et al. (2015). Edisi 12. *Advanced Accounting*. Harlow: Pearson Education Limited.
- Brigham, Eugene F. dan Phillip R. Daves. (2013). Edisi 11. *Intermediate Financial Management*. Mason: South-Western Cengage Learning.
- Bursa Efek Indonesia. "Laporan Keuangan dan Tahunan." <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx>
- Detik Finance (2010, 27 Juni). "Pemegang Saham Sara Lee Setujui Akuisisi Unilever." <http://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-1387822/pemegang-saham-sara-lee-setujui-akuisisi-unilever>
- Detik Finance (2011, 22 Maret). "Merger dan Akuisisi Marak Ketika Krisis." <http://finance.detik.com/read/2011/03/22/124040/1598389/4/merger-dan-akuisisi-marak-ketika-krisis>
- Gatra (2014, 28 April). "MNC Kapital Rights Issue untuk Tambah Saham di Bank ICBP Bumiputera." <http://www.gatra.com/ekonomi-1/51702-mnc-kapital-rights-issue-untuk-tambah-saham-di-bank-icbp-bumiputera.html>
- Ghozali, H. Imam. (2013). Edisi 7. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hitt, Michael A., et al. (2015). Edisi 11. *Strategic Management: Competitiveness & Globalization: Concepts and Cases*. Stamford: Cengage Learning.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2014). *Standar Akuntansi Keuangan per Efektif 1 Januari 2015*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan.
- Jawa Pos (2016, 26 Januari). "Aksi Merger dan Akuisisi Marak di 2016." <http://www.jawapos.com/read/2016/01/26/16615/aksi-merger-dan-akuisisi-marak-di-2016>
- Kemal, Muhammad Usman. (2011). "Post-Merger Profitability: A Case of Royal Bank of Scotland (RBS)." [http://ijbssnet.com/journals/Vol.\\_2\\_No.\\_5\\_%5BSpecial\\_Issue\\_-\\_March\\_2011%5D/20.pdf](http://ijbssnet.com/journals/Vol._2_No._5_%5BSpecial_Issue_-_March_2011%5D/20.pdf)

- Kieso, Donald E., et al. (2014). Edisi 2. *Intermediate Accounting IFRS Edition*. Danvers: John Wiley & Sons.
- Kontan (2011, 10 Februari). “Anak Usaha CPIN Bakal Akuisisi Cipendawa Agriindustri Senilai Rp 20 Miliar.” <http://investasi.kontan.co.id/news/anak-usaha-cpin-bakal-akuisisi-cipendawa-agriindustri-senilai-rp-20-miliar-1>
- Kumshe, Ahmed Modu, et al. (2015). “Effect of Mergers and Acquisitions on Profitability and Earnings Per Share of Selected Deposit Money Banks in Nigeria.” <http://www.iiste.org/Journals/index.php/EJBM/article/viewFile/25554/26481>
- Kuncoro, Wahyu Hadi. (2014). “Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.” [http://eprints.undip.ac.id/43584/1/02\\_KUNCORO.pdf](http://eprints.undip.ac.id/43584/1/02_KUNCORO.pdf)
- Liputan 6 (2015, 30 Desember). “Merger dan Akuisisi Pecahkan Rekor Terbesar di Asia.” <http://bisnis.liputan6.com/read/2399304/merger-dan-akuisisi-pecahkan-rekor-terbesar-di-asia>
- Novaliza, Putri dan Atik Djajanti. (2013). “Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia (Periode 2004 – 2011).” [http://repository.perbanas.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/1319/ANALISIS%20PENGARUH%20MERGER%20DAN%20AKUISISI%20TERHADAP%20KINERJA%20PERUSAHAAN%20PUBLIK%20DI%20INDONESIA%20\(PERIODE%202004%20-%202011\)%20-%20Putri%20Novaliza,%20Atik%20Djajanti.pdf?sequence=1](http://repository.perbanas.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/1319/ANALISIS%20PENGARUH%20MERGER%20DAN%20AKUISISI%20TERHADAP%20KINERJA%20PERUSAHAAN%20PUBLIK%20DI%20INDONESIA%20(PERIODE%202004%20-%202011)%20-%20Putri%20Novaliza,%20Atik%20Djajanti.pdf?sequence=1)
- Okezone (2010, 30 Desember). “Antam Akuisisi 100% Saham DEK.” <http://economy.okezone.com/read/2010/12/30/278/408626/antam-akuisisi-100-saham-dek>
- Pearce, John A. dan Richard B. Robinson. (2015). Edisi 14. *Strategic Management: Planning for Domestic and Global Competition*. New York: McGraw-Hill Education.
- Prasetyo, Sonny Yoga. (2014). “Dampak Merger terhadap Profitabilitas, Skala Usaha, dan Efisiensi Operasi PT Bank CIMB Niaga Tbk.” <http://repository.ipb.ac.id/bitstream/handle/123456789/67951/H14syp.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Santoso, Singgih. (2015). *Menguasai Statistik Parametrik: Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie. (2013). Edisi 6. *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Subramanyam, K. R. (2014). Edisi 11. *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw-Hill Education.

- Swa (2012, 29 Mei). "Akuisisi Sara Lee Akan Sumbang 1,5% Omset Unilever."  
<http://swa.co.id/swa/trends/marketing/akuisisi-sara-lee-akan-sumbang-15-omset-unilever>
- Tempo (2010, 8 November). "Bhakti Capital Beli UOB Life."  
<https://m.tempo.co/read/news/2010/11/08/090290231/bhakti-capital-beli-uob-life>
- Unilever Indonesia. "Laporan Keuangan." <https://www.unilever.co.id/investor-relations/publikasi-perusahaan/laporan-keuangan.html>
- Utami, Iftia Putri. (2013). "Pengaruh Akuisisi terhadap Profitabilitas Perusahaan Pengakuisisi."  
<http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/mnj/article/download/536/306>
- Viva News (2010, 25 Februari). "Kenapa BRI Layak Akuisisi Bank Agroniaga."  
<http://bisnis.news.viva.co.id/news/read/132147-kenapa-bri-layak-akuisisi-bank-agroniaga>
- Weygandt, Jerry J., et al. (2016). Edisi 12. *Accounting Principles*. Danvers: John Wiley & Sons.