
DAMPAK AKUISISI PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PT MAHAKA MEDIA, TBK DAN ENTITAS ANAK

Santi

Santi.xiap1@gmail.com

Program Studi Akuntansi STIE Widya Dharma Pontianak

ABSTRACT

Acquisition is one alternative to expansion the business. Of course the acquirer should have purposes in doing acquisition, to strengthen their financial structure or to increase their investment. The object in this paper is PT Mahaka Media, Tbk. and Their Subsidiaries. The purpose of this study is to determine the impact of acquisition that measured by using ratio analysis as a liquidity, leverage, activity, profitability and market ratio based on current ratio (CR), debt ratio (DR), total asset turnover ratio (TATO), return on investment ratio (ROI), return on equity ratio (ROE) and earning per share (EPS). The shape of this paper is descriptive study and data collection techniques are documentary studies and literature. Data analysis techniques are ratio analysis, descriptive statistics, normality test and hypotheses test.

Based on current ratio and debt ratio that analyzed by Wilcoxon Sign Rank Test, the result is company's financial performance changes after doing acquisition. Similarly, return on investment ratio and earnings per share that analyzed by paired sample T test also showed changes. And for total asset turnover ratio and return on equity ratio that analyzed by Paired Sample T Test, the result is company's financial performance did not change after the acquisition. Suggestions in this paper are the company should continue to do acquisition and company should added the competent human resources to repair their management performance.

Keywords : Before Acquisition and After Acquisition

A. Pendahuluan

Laporan keuangan yang baik bagi perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan menjaga kinerja keuangan mereka. Laporan keuangan mempengaruhi para investor untuk turut mengambil andil menggabungkan diri dengan perusahaan. Salah satu cara investor menanamkan modal mereka pada perusahaan yaitu melalui pembelian saham.

Saham merupakan bukti kepemilikan atas perusahaan. Pihak yang memiliki saham menunjukkan adanya hak mereka atas perusahaan. Pada akuisisi saham, ketika suatu perusahaan memiliki saham lebih dari lima puluh persen, maka ia mempunyai hak mayoritas atas perusahaan yang diakuisisi. Hal ini disebut kepemilikan mayoritas. Setelah mayoritas saham dikuasai oleh perusahaan, maka perusahaan lain hanya sebatas pemilik saham minoritas.

Berkaitan dengan pengukuran kinerja keuangan perusahaan, maka alat ukur yang dipakai pada penelitian ini adalah rasio. Rasio digunakan untuk mengukur likuiditas,

leverage, aktivitas, profitabilitas, dan pasar. *Current ratio* dipakai untuk mengukur likuiditas, *debt ratio* dipakai untuk mengukur *leverage*, *total assets turnover* dipakai untuk mengukur aktivitas, *return on investment* dan *return on equity* dipakai untuk mengukur profitabilitas, serta *earning per share* dipakai untuk mengukur kemampuan pasar. Adapun data keuangan yang dipakai untuk melakukan analisis rasio tersebut adalah:

TABEL 1
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
RINGKASAN PERUBAHAN LAPORAN KEUANGAN
TAHUN 2008 s.d. 2012
(dalam Rupiah)

| | Penjualan | Laba Bersih Setelah Pajak | Ekuitas | Total Aset |
|--------------|----------------|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Tahun 2008 | | | | |
| Triwulan I | 29.360.292.385 | 995.856.014 | 84.504.250.763 | 165.658.114.992 |
| Triwulan II | 36.652.763.666 | 3.055.928.782 | 86.564.323.531 | 178.986.708.591 |
| Triwulan III | 36.080.075.934 | 4.391.877.662 | 154.171.781.411 | 228.470.150.851 |
| Triwulan IV | 41.793.176.943 | 2.057.739.695 | 152.114.233.535 | 226.259.164.595 |
| Tahun 2009 | | | | |
| Triwulan I | 25.442.109.817 | 82.891.383 | 152.197.124.918 | 214.893.914.025 |
| Triwulan II | 27.956.247.301 | 1.283.132.998 | 153.397.366.533 | 220.838.658.786 |
| Triwulan III | 39.506.072.469 | 1.099.243.738 | 153.213.477.273 | 233.393.995.499 |
| Triwulan IV | 54.690.583.827 | 503.819.731 | 151.227.326.442 | 229.920.145.606 |
| Tahun 2010 | | | | |
| Triwulan I | 31.498.007.478 | 108.213.381 | 151.335.539.816 | 235.782.938.514 |
| Triwulan II | 41.921.699.924 | 884.409.460 | 151.092.492.866 | 243.616.936.040 |
| Triwulan III | 52.471.847.159 | 1.493.028.044 | 135.156.354.772 | 423.731.217.939 |
| Triwulan IV | 51.865.020.777 | 2.454.393.297 | 110.781.563.418 | 399.906.465.038 |
| Tahun 2011 | | | | |
| Triwulan I | 51.792.577.828 | 339.147.302 | 111.028.890.312 | 404.948.290.476 |
| Triwulan II | 61.197.337.517 | 892.213.908 | 129.602.997.082 | 408.069.722.349 |
| Triwulan III | 69.418.963.724 | 2.526.658.769 | 131.237.441.944 | 418.488.346.850 |
| Triwulan IV | 65.726.374.068 | 2.826.883.378 | 131.657.494.288 | 425.863.562.340 |
| Tahun 2012 | | | | |
| Triwulan I | 59.166.810.287 | 115.037.756 | 131.843.375.305 | 426.173.971.265 |
| Triwulan II | 78.286.854.298 | 19.123.276 | 131.676.617.564 | 446.913.121.960 |
| Triwulan III | 56.829.312.822 | 91.771.721 | 131.767.907.273 | 429.788.281.818 |
| Triwulan IV | 70.242.431.067 | 4.042.266.378 | 135.785.616.531 | 441.554.497.078 |

Sumber: Data Olahan, 2014

Berdasarkan data diatas, terdapat perubahan yang cukup signifikan dari periode satu ke periode berikutnya. Dari perubahan-perubahan inilah penulis tertarik untuk melakukan analisis lebih lanjut dengan judul “Analisis Dampak Akuisisi Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada PT Mahaka Media, Tbk dan Entitas Anak”.

Sesuai uraian latar belakang tersebut, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi jika diukur dengan *Current Ratio (CR)*?
2. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi jika diukur dengan *Debt Ratio (DR)*?
3. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi jika diukur dengan *Total Assets Turnover (TATO)*?
4. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi jika diukur dengan *Return On Investment (ROI)*?
5. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi jika diukur dengan *Return On Equity (ROE)*?
6. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi jika diukur dengan *Earning Per Share (EPS)*?

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dampak akuisisi yang diukur dengan menggunakan analisis rasio likuiditas, *leverage*, aktivitas, profitabilitas dan perkembangan pasar perusahaan berdasarkan perhitungan *Current Ratio (CR)*, *Debt Ratio (DR)*, *Total Asset Turnover Ratio (TATO)*, *Return On Investment (ROI)*, *Return On Equity (ROE)* dan *Earning Per Share (EPS)*.

B. Pembahasan

Media merupakan sarana komunikasi yang efektif untuk menyampaikan pesan baik secara lisan maupun tulisan. Saat ini, media dapat dikatakan sebagai kebutuhan primer bagi para pengguna informasi. Melalui media, seseorang dapat memperoleh dan berbagi informasi sesuai dengan yang mereka butuhkan. Peluang ini dimanfaatkan oleh perusahaan media sebagai perantara komunikasi untuk mencari keuntungan. Salah satu perusahaan media yang berjasa menjadi perantara informasi adalah PT Mahaka Media. PT Mahaka Media yang pada awalnya didirikan dengan nama PT Abdi Bangsa terbentuk pada tahun 1992 dan menjalankan usahanya hingga saat ini telah mengalami perubahan kinerja keuangan yang signifikan.

Berikut ini adalah analisis yang dilakukan pada penelitian ini:

1. Analisis Rasio

Analisis ini merupakan analisis rasio keuangan yang dihitung per triwulan dari tahun 2008 sampai tahun 2012.

TABEL 2
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
RINGKASAN PERHITUNGAN RASIO
TAHUN 2008 s.d 2012

| Tahun | CR | DR | TATO | ROI | ROE | EPS |
|--------------|-----------|-----------|-------------|------------|------------|------------|
| Tahun 2008 | | | | | | |
| Triwulan I | 1,62 | 0,45 | 0,18 | 0,60% | 1,18% | 0,70 |
| Triwulan II | 1,72 | 0,47 | 0,20 | 1,71% | 3,53% | 2,15 |
| Triwulan III | 2,66 | 0,29 | 0,16 | 1,92% | 2,85% | 3,09 |
| Triwulan IV | 2,19 | 0,29 | 0,18 | 0,91% | 1,35% | 1,45 |
| Tahun 2009 | | | | | | |
| Triwulan I | 2,29 | 0,26 | 0,12 | 0,04% | 0,05% | 0,06 |
| Triwulan II | 2,41 | 0,25 | 0,13 | 0,58% | 0,84% | 0,90 |
| Triwulan III | 2,51 | 0,29 | 0,17 | 0,47% | 0,72% | 0,77 |
| Triwulan IV | 2,16 | 0,29 | 0,24 | 0,22% | 0,33% | 0,35 |
| Tahun 2010 | | | | | | |
| Triwulan I | 2,33 | 0,31 | 0,13 | 0,05% | 0,07% | 0,08 |
| Triwulan II | 2,01 | 0,33 | 0,17 | 0,36% | 0,59% | 0,62 |
| Triwulan III | 1,38 | 0,64 | 0,12 | 0,35% | 1,10% | 0,54 |
| Triwulan IV | 1,23 | 0,68 | 0,13 | 0,61% | 2,22% | 0,89 |
| Tahun 2011 | | | | | | |
| Triwulan I | 1,22 | 0,68 | 0,13 | 0,08% | 0,31% | 0,12 |
| Triwulan II | 1,17 | 0,68 | 0,15 | 0,22% | 0,69% | 0,32 |
| Triwulan III | 1,22 | 0,69 | 0,17 | 0,60% | 1,93% | 0,92 |
| Triwulan IV | 0,82 | 0,69 | 0,15 | 0,66% | 2,15% | 1,03 |
| Tahun 2012 | | | | | | |
| Triwulan I | 0,80 | 0,69 | 0,14 | 0,03% | 0,09% | 0,04 |
| Triwulan II | 0,76 | 0,71 | 0,18 | 0,0043% | 0,01% | 0,01 |
| Triwulan III | 0,83 | 0,69 | 0,13 | 0,02% | 0,07% | 0,03 |
| Triwulan IV | 0,82 | 0,69 | 0,16 | 0,92% | 2,98% | 1,47 |

Sumber : Data Olahan, 2014

2. Statistik Deskriptif

Setelah melakukan analisis rasio, langkah selanjutnya pada penelitian ini adalah mengukur statistik deskriptif data. Statistik deskriptif menggambarkan ringkasan mengenai data yang diteliti misalnya minimum, maksimum, mean, jumlah dan yang lainnya.

TABEL 3
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
STATISTIK DESKRIPTIF

| <i>Ratio</i> | <i>Minimum</i> | <i>Maximum</i> | <i>Sum</i> | <i>Mean</i> | <i>Standar Deviation</i> |
|--------------|----------------|----------------|------------|-------------|--------------------------|
| <i>CR</i> | 0,76 | 2,66 | 32,15 | 1,6075 | 0,65993 |
| <i>DR</i> | 0,25 | 0,71 | 10,07 | 0,5035 | 0,19277 |
| <i>TATO</i> | 0,12 | 0,24 | 3,14 | 0,1570 | 0,03045 |
| <i>ROI</i> | 0,00004 | 0,01922 | 0,10362 | 0,0051810 | 0,00531615 |
| <i>ROE</i> | 0,0001 | 0,0353 | 0,2306 | 0,011530 | 0,0109665 |
| <i>EPS</i> | 0,01 | 3,09 | 15,54 | 0,7770 | 0,79072 |

Sumber: Data Olahan, 2014

3. Uji Normalitas

Uji normalitas adalah uji yang digunakan untuk menentukan apakah data berdistribusi normal atau tidak. Penelitian ini menggunakan uji normalitas menurut *Kolmogorov-Smirnov*. Jika hasil uji menunjukkan data berdistribusi normal, maka akan diuji dengan *Paired Sample T Test*, sedangkan untuk data yang dinyatakan tidak lulus atau tingkat signifikansi kurang dari 5 persen, maka akan dianalisis secara non parametrik yaitu uji *Wilcoxon Sign Rank Test*.

Berikut adalah hasil dari uji normalitas keenam rasio:

TABEL 4
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
RINGKASAN HASIL UJI NORMALITAS

| Rasio | <i>Kolmogorov-Smirnov</i> | <i>P-Value</i> | Kesimpulan |
|------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------|
| <i>Current Ratio</i> | 2,236 | 0,000 | Tidak Normal |
| <i>Debt Ratio</i> | 2,236 | 0,000 | Tidak Normal |
| <i>Total Assets Turnover</i> | 0,894 | 0,400 | Normal |
| <i>Return on Investment</i> | 0,671 | 0,759 | Normal |
| <i>Return on Equity</i> | 0,447 | 0,988 | Normal |
| <i>Earning per Share</i> | 0,671 | 0,759 | Normal |

Sumber: Data Olahan, 2014

4. Uji Hipotesis

Uji hipotesis ditujukan untuk memberikan analisa apakah ada atau tidak ada perubahan antara sebelum dan sesudah dilakukannya tindakan akuisisi. Hipotesis dinyatakan dengan kalimat pernyataan yang mengandung arti bahwa hipotesis yang telah terbukti pada sebuah sampel dapat mewakili suatu populasi. Adapun dua pernyataan yang diungkapkan dalam hipotesis adalah hipotesis nol (H_0) yang menyatakan tidak adanya pengaruh antara variabel yang dianalisis dan hipotesis alternatif (H_a) yang menyatakan adanya pengaruh antara variabel yang dianalisis.

Hipotesis untuk *Current Ratio* (CR) dengan menggunakan *Wilcoxon Sign Rank Test* adalah sebagai berikut:

TABEL 5
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
UJI WILCOXON SIGN RANK TEST
CURRENT RATIO

Test Statistics^b

| | Sesudah_RI - Sebelum_RI |
|------------------------|----------------------------|
| Z | -2.803 ^a |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | .005 |

a. Based on positive ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

Sumber: Data Olahan, 2014

Dasar pengambilan keputusan yaitu jika angka signifikansi $> 0,05$, maka H_{01} diterima dan sebaliknya jika angka signifikansi $< 0,05$, maka H_{01} ditolak.

H_{01} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *current ratio* tidak mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

H_{a1} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *current ratio* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Berdasarkan perbandingan signifikansi, dapat diperoleh kesimpulan bahwa signifikansi $0,005 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{01} ditolak atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *current ratio* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Berikut ini adalah hipotesis untuk *Debt Ratio* (DR) dengan menggunakan *Wilcoxon Sign Rank Test*:

TABEL 6
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
UJI WILCOXON SIGN RANK TEST
DEBT RATIO

Test Statistics^b

| | Sesudah_RI - Sebelum_RI |
|------------------------|----------------------------|
| Z | -2.805 ^a |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | .005 |

a. Based on negative ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

Sumber: Data Olahan, 2014

Dasar pengambilan keputusan yaitu jika angka signifikansi $> 0,05$, maka H_{02} diterima dan sebaliknya jika angka signifikansi $< 0,05$, maka H_{02} ditolak.

H_{02} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *debt ratio* tidak mengalami perubahan dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

H_{a2} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *debt ratio* mengalami perubahan dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Berdasarkan perbandingan signifikansi, dapat diperoleh kesimpulan bahwa signifikansi $0,005 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{02} ditolak atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *debt ratio* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Setelah *current ratio* dan *debt ratio* dianalisis dengan *Wilcoxon Sign Rank Test*, maka uji hipotesis selanjutnya yang akan diterapkan pada *total assets turnover*, *return on investment*, *return on equity* dan *earning per share* adalah menggunakan *Paired Sample T Test* dengan pengambilan keputusan yang didasarkan pada tingkat signifikansi yakni jika signifikansi $> 0,05$ maka H_0 diterima dan sebaliknya jika signifikansi $< 0,05$ maka H_0 ditolak.

Hipotesis untuk *Total Assets Turnover (TATO)* dengan *Paired Sample T Test* adalah:

TABEL 7
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
PAIRED SAMPLE T TEST
TOTAL ASSETS TURNOVER RATIO

Paired Samples Test

| | <i>Paired Differences</i> | | <i>t</i> | <i>df</i> | <i>Sig. (2-tailed)</i> |
|---------------------------------------|--|--------------|----------|-----------|------------------------|
| | <i>95% Confidence Interval of the Difference</i> | | | | |
| | <i>Lower</i> | <i>Upper</i> | | | |
| <i>Pair 1</i> Sebelum_RI - Sesudah_RI | -.23779 | .19779 | -.208 | 9 | .840 |

Sumber: Data Olahan, 2014

Dasar pengambilan keputusan yaitu jika signifikansi $> 0,05$ maka H_{03} diterima dan sebaliknya jika signifikansi $< 0,05$ maka H_{03} ditolak.

H_{03} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *total asset turnover* tidak mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

H_{a3} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *total asset turnover* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Berdasarkan perbandingan tingkat signifikansi, dapat diperoleh kesimpulan bahwa $0,840 > 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{03} diterima atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *total assets turnover* tidak mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Hipotesis untuk *Return on Investment (ROI)* dengan *Paired Sample T Test* adalah:

TABEL 8
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
PAIRED SAMPLE T TEST
RETURN ON INVESTMENT RATIO

Paired Samples Test

| | <i>Paired Differences</i> | | <i>t</i> | <i>df</i> | <i>Sig. (2-tailed)</i> |
|---------------------------------------|--|--------------|----------|-----------|------------------------|
| | <i>95% Confidence Interval of the Difference</i> | | | | |
| | <i>Lower</i> | <i>Upper</i> | | | |
| <i>Pair 1</i> Sebelum_RI - Sesudah_RI | .0754412 | 1.7876988 | 2.461 | 9 | .036 |

Sumber: Data Olahan, 2014

Dasar pengambilan keputusan yaitu jika signifikansi $> 0,05$ maka H_{04} diterima dan sebaliknya jika signifikansi $< 0,05$ maka H_{04} ditolak.

H_{04} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *return on investment* tidak mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

H_{a4} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *return on investment* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Berdasarkan perbandingan tingkat signifikansi, dapat diperoleh kesimpulan bahwa $0,036 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{04} ditolak atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *return on investment* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Hipotesis untuk *Return on Equity* (ROE) dengan *Paired Sample T Test* adalah:

TABEL 9
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
PAIRED SAMPLE T TEST
RETURN ON EQUITY RATIO

Paired Samples Test

| | <i>Paired Differences</i> | | <i>t</i> | <i>df</i> | <i>Sig.</i> (2-tailed) |
|--|--|--------------|----------|-----------|---------------------------|
| | <i>95% Confidence Interval of the Difference</i> | | | | |
| | <i>Lower</i> | <i>Upper</i> | | | |
| <i>Pair 1</i> Sebelum_RI - Sesudah_RI | -.63948 | 2.69748 | 1.395 | 9 | .196 |

Sumber: Data Olahan, 2014

Dasar pengambilan keputusan yaitu jika signifikansi $> 0,05$ maka H_{05} diterima dan sebaliknya jika signifikansi $< 0,05$ maka H_{05} ditolak.

H_{05} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *return on equity* tidak mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

H_{a5} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *return on equity* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Berdasarkan perbandingan tingkat signifikansi, dapat diperoleh kesimpulan bahwa $0,196 > 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{05} diterima atau dengan kata lain

kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *return on equity* tidak mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Hipotesis untuk *Earning per Share* (EPS) dengan *Paired Sample T Test* adalah:

TABEL 10
PT MAHAKA MEDIA, Tbk. DAN ENTITAS ANAK
PAIRED SAMPLE T TEST
EARNING PER SHARE

Paired Samples Test

| | <i>Paired Differences</i> | | <i>t</i> | <i>df</i> | <i>Sig.</i> (2-tailed) |
|---------------------------------------|--|--------------|----------|-----------|---------------------------|
| | <i>95% Confidence Interval of the Difference</i> | | | | |
| | <i>Lower</i> | <i>Upper</i> | | | |
| <i>Pair 1</i> Sebelum_RI - Sesudah_RI | .09412 | 2.59588 | 2.432 | 9 | .038 |

Sumber: Data Olahan, 2014

Dasar pengambilan keputusan yaitu jika signifikansi $> 0,05$ maka H_{06} diterima dan sebaliknya jika signifikansi $< 0,05$ maka H_{06} ditolak.

H_{06} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *earning per share* tidak mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

H_{a6} : Kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *earning per share* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Berdasarkan perbandingan tingkat signifikansi, dapat diperoleh kesimpulan bahwa $0,038 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{06} ditolak atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *earning per share* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

C. Penutup

Berdasarkan hasil perhitungan dan analisis yang telah dilakukan, maka berikut adalah kesimpulan yang dapat disajikan:

1. Berdasarkan uji *Wilcoxon Sign Rank Test*, dapat diperoleh kesimpulan bahwa signifikansi $0,005 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{01} ditolak atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan

perhitungan *current ratio* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

2. Berdasarkan uji *Wilcoxon Sign Rank Test*, dapat diperoleh kesimpulan bahwa signifikansi $0,005 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{02} ditolak atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *debt ratio* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.
3. Berdasarkan uji *Paired Sample T Test*, dapat diperoleh kesimpulan bahwa $0,840 > 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{03} diterima atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *total assets turnover* tidak mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.
4. Berdasarkan uji *Paired Sample T Test*, dapat diperoleh kesimpulan bahwa $0,036 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{04} ditolak atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *return on investment* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.
5. Berdasarkan uji *Paired Sample T Test*, dapat diperoleh kesimpulan bahwa $0,196 > 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{05} diterima atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *return on equity* tidak mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.
6. Berdasarkan uji *Paired Sample T Test*, dapat diperoleh kesimpulan bahwa $0,038 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_{06} ditolak atau dengan kata lain kinerja keuangan PT Mahaka Media sesudah akuisisi berdasarkan perhitungan *earning per share* mengalami perubahan jika dibandingkan dengan sebelum dilakukan akuisisi.

Berdasarkan kesimpulan yang telah dikemukakan, maka saran yang dapat penulis berikan adalah :

1. Perusahaan dapat melakukan akuisisi terhadap perusahaan yang berkaitan dengan kegiatan usaha mereka seperti misalnya perusahaan percetakan. Hal ini selain untuk mengurangi jumlah pesaing juga dapat membantu memperlancar kegiatan operasional perusahaan.
2. Perusahaan dapat menambah sumber daya manusia yang berpengalaman dibidang teknologi dan manajemen ke bagian-bagian yang memerlukan seperti misalnya

perusahaan yang diakuisisi yang sistem manajemen dan pengoperasiannya masih kurang memadai. Hal ini ditujukan untuk memperbaiki kinerja perusahaan yang diakuisisi sekaligus menjadikan perusahaan yang diakuisisi menjadi perusahaan yang lebih baik dan berkembang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Rineka Cipta, 2004.
- Atmaja, Lukas Setia. *Manajemen Keuangan, edisi revisi*. Yogyakarta: Andi, 2003.
- Baker, Richard E. et al. *Akuntansi Keuangan Lanjutan Perspektif Indonesia* (judul asli: *Advanced Financial Accounting Indonesian Perspective*). Penerjemah Nurul Husnah dan Wasilah Abdullah. Jakarta: Salemba Empat, 2013.
- Brealey, Myers, dan Marcus. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* (Judul asli: *Fundamentals of Corporate Finance*). Penerjemah Yelvi Andri Zaimur. Jakarta: Erlangga, 2008.
- Efferin, Sujoko, Stevanus Hadi Darmadji, Yuliawati Tan. *Metode Penelitian Akuntansi; Mengungkapkan Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu, 2008
- Husnan, Suad. *Dasar-dasar Teori Portofolio, edisi keempat*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN, 2005.
- Husnan, Suad, dan Enny Pudjiastuti. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Akademi Manajemen Perusahaan YKPN, 2002
- Kieso, Donald F., Jerry J. Weygandt, dan Terry D. Warfield. *Akuntansi Intermediate, edisi kedua belas, jilid dua* (judul asli: *Intermediate Accounting*). Penerjemah Emil Salim. Jakarta: Erlangga, 2008.
- Munawir, H.S. *Analisa Laporan Keuangan, edisi keempat*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta, 2002.
- Priyatno, Duwi. *Buku Pintar Statistik Komputer*. Yogyakarta: MediaKom, 2011.
- Santoso, Singgih. *Statistik NonParametik Edisi Revisi*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2014.
- Sanusi, Anwar. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat, 2011
- Sartono, Agus. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, edisi keempat*. Yogyakarta: BPFE-Yogkayarta, 2001.

Sawir, Agnes. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2005.

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Dharma. *Pedoman Penulisan Skripsi*, edisi revisi kesembilan. Pontianak: STIE Widya Dharma, 2014.

Suharto, Ignatius, Buana Girisuta, Arry Miryanti. *Perekayasa Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: ANDI, 2004.

Sujarweni, V. Wiratna. *SPSS Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2014.

Walsh, Ciaran. *Key Management Ratios: Rasio-rasio Manajemen Penting, Penggerak dan Pengendali Bisnis* (judul asli: *Key Management Ratios: Master The Management Metrics that Drive and Control Your Business*). Penerjemah Shalahuddin Haikal. Jakarta: Erlangga, 2004.

www.idx.co.id

www.mahakamedia.com