

BAB 7
SIMPULAN DAN SARAN

BAB 7

SIMPULAN DAN SARAN

7.1 Simpulan

Dari penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan menunjukkan bahwa Altria Group membeli saham HM Sampoerna dengan harga yang lebih murah dibanding nilai intrinsiknya yang dinilai dengan pendekatan arus kas dan pendekatan dividen, walaupun nilai pembelian saham oleh Altria Group adalah 20% di atas harga pasar yaitu Rp10.600. Pembelian saham yang lebih murah dibandingkan dengan nilai intrinsiknya menunjukkan bahwa pada saat akuisisi Altria Group memperoleh sinergi / keuntungan dari pembelian saham HM Sampoerna.

Pernyataan dari CEO Philip Morris International pada tahun 2005 bahwa dengan mengakuisisi HM Sampoerna volume penjualan di Asia mengalami peningkatan sebesar 21,3% selain itu Philip Morris juga menguasai 26,1% pasar di Indonesia. Hal ini menunjukkan motif akuisisi oleh Altria Group yaitu untuk meningkatkan pangsa pasarnya.

Penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan menunjukkan bahwa kinerja HM Sampoerna sesudah diakuisisi juga mengalami peningkatan sehingga akan memberikan keuntungan bagi perusahaan induknya yaitu Altria Group. Hal ini sesuai dengan landasan teori bahwa dengan adanya akuisisi akan menghasilkan sinergi bagi perusahaan.

Dasar-dasar simpulan yang ada berdasarkan rasio-rasio keuangan yang ada yaitu:

- a. *Debt ratio* yang lebih tinggi pada saat sesudah diakuisisi, hal ini menunjukkan perusahaan yakin dengan return yang akan diperoleh, oleh karena itu perusahaan mendanai bisnisnya dengan hutang. *Debt ratio* Altria Group yang semakin kecil menunjukkan hutang yang digunakan semakin sedikit.
- b. Altria Group dan HM Sampoerna sesudah akuisisi juga menunjukkan bahwa kedua perusahaan ini mampu membayar beban bunganya lebih banyak dari laba yang dihasilkan.
- c. Inventory turnover HM Sampoerna yang lebih baik pada saat sesudah diakuisisi.
- d. Keefektifan Altria Group dan HM Sampoerna sesudah akuisisi dalam menggunakan pabrik dan peralatannya yang tercermin dari *Fixed Asset Turnover*.
- e. Altria Group dan HM Sampoerna sesudah akuisisi lebih efisien dalam menggunakan total aktiva untuk menghasilkan penjualan.
- f. Rasio profitabilitas yang terdiri dari profit margin, BEP, ROA, ROE menunjukkan Altria Group dan HM Sampoerna lebih baik dan menghasilkan keuntungan pada saat sesudah diakuisisi kecuali ROE Altria Group yang kurang bagus dibandingkan sebelum melakukan akuisisi.
- g. Nilai saham yang lebih tinggi dibandingkan nilai akuntansinya menunjukkan investor menganggap bahwa setelah diakuisisi perusahaan ini yaitu HM Sampoerna akan semakin bagus di masa yang akan datang karena dikelola oleh orang-orang yang ahli di

industri rokok. Bagi perusahaan pengakuisisi yaitu Altria Group dengan masuk di pasar Indonesia yang sangat besar akan memberikan peluang yang bagus untuk menjadi *market leader* di Indonesia.

- h. Nilai MVA Altria Group dan HM Sampoerna yang semakin meningkat menunjukkan bahwa manajemen telah berhasil meningkatkan kekayaan para pemegang saham.
- i. Nilai EVA yang semakin meningkat setiap tahunnya menunjukkan kinerja HM Sampoerna yang semakin baik.

7.2 Saran

Berdasarkan simpulan yang telah didapat, maka saran yang dapat disampaikan adalah:

- a. Penggunaan hutang yang lebih kecil karena rasio hutang menunjukkan hutang yang dimiliki HM Sampoerna lebih tinggi dari pesaing dan rata-rata industri rokok di Indonesia.
- b. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat dijadikan pedoman dalam mengukur kinerja perusahaan.
- c. Penelitian ini dilakukan pada saat 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah diakuisisi. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan jangka waktu yang lebih lama lagi.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Bibler, Richard S. (editors), 1989, *The Arthur Young Management Guide to Mergers Acquisition*, Arthur Young, United States.
- Brealey, Myers, Marcus.2004.*Fundamentals of Corporate Finance*, International Edition, McGraw Hill.
- Brigham dan Houston.2004.*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kesepuluh, Jakarta, Salemba Empat.
- Coyle, Brian.2000.*Mergers and Acquisitions*, New York, Amacom.
- Damodaran, Aswath.2001.*Corporate Finance: Theory and Practice*, Second Edition, John Wiley and Sons, Inc., USA.
- Helfert, Erich. A.1999.*Teknik Analisis Keuangan Petunjuk Praktis Untuk Mengelola Dan Mengukur Kinerja Perusahaan*, Jakarta, Erlangga.
- Hitt, Ireland, Hoskisson.2001.*Manajemen Strategis "Daya Saing & Globalisasi"*, Edisi Keempat, Jakarta, Salemba Empat.
- ...2007.*Management of Strategy*, International Student Edition, Thomson.
- Levine, Sumner R.1989.*The Acquisition Manual: A guide to negotiating and evaluating business acquisitions*, New York, New York Institute of Finance.
- Morris, Joseph M.2000.*Mergers and Acquisitions: Business Strategies for Accountants*. New Yorks: John Wiley & Sons, Inc.
- Munawir, S.1995.*Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta, Edisi Keempat, Liberty.

- Ogden, Joseph P., F. C. Jen, dan P.F. O'Connor.2003.*Advance Corporate Finance: Policies and Strategies*, New Jersey, Pearson Education, Inc., Upper Saddle River.
- Palepu, Healy, Bernard.2000.*Financial Statement Analysis*, First Edition, South Western.
- Palepu, Healy, Bernard.2004.*Business Analysis & Valuation*, Third Edition, Thomson.
- Tandelilin, Eduardus.2001.*Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Yogyakarta, BPFE – UGM.
- Utomo, L.1999.Economic Value Added sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Manajemen Perusahaan, *Jurnal akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 1, Surabaya: UK Petra, 28-42
- Weston, Fred, J., Copeland, Thomas E.1995.*Managerial Finance*, Ten Edition, Florida, The Dryden Press.
- Weston, Fred, J., dan Eugene, Brigham, F.1994.*Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta, Erlangga.
- Weston, Fred, J., Kwang S. Chung, dan Susan E. Hoag.1990.*Mergers, Restructuring, And Corporate Policy*, Fourth Edition, Canada, Addison Wesley Publishing Company.
- Weston, Fred, J., and Weaver C Samuel.2001.*Mergers & Acquisitions*, USA, MBA Series, McGraw Hill Executive.
- Widayanto, G.1994.Nitami dan Penentuan Bonus Karyawan, *Usahawan*, Tahun XXIII, No. 5, April, 27-38.

Widjaja. Gunawan.2001.*Merger dalam Perspektif Monopoli*, Jakarta,
Rajawali Pers, Seri Hukum Bisnis.

Data Gappri.2003-2006

www.idx.co.id

www.altria.com

www.philipmorrisinternational.com