

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan uraian bab sebelumnya mengenai *right issue* perusahaan yang dilihat dari tujuan penggunaan investasi dan restrukturisasi serta perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* periode 2016-2019, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. *Right issue* untuk tujuan investasi terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan pada periode pengamatan 5 hari sebelum dan setelah tanggal efektif. Hal ini disebabkan karena adanya informasi mengenai peluang peningkatan nilai saham sehingga menyebabkan reaksi pasar.
2. *Right issue* untuk tujuan investasi terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan pada periode pengamatan 5 hari sebelum dan setelah tanggal efektif. Perubahan ini disebabkan karena pengumuman yang dilakukan di sekitar tanggal efektif memiliki kandungan informasi yang dapat mempengaruhi preferensi investor dalam melakukan transaksi pada saham tersebut.
3. *Right issue* untuk tujuan restrukturisasi tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan pada periode pengamatan 5 hari sebelum dan setelah tanggal efektif. Hal ini disebabkan karena ada informasi yang lebih dulu dikeluarkan sehingga investor telah mengetahui nilai saham yang pantas diberikan.

4. *Right issue* untuk tujuan restrukturisasi tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan pada periode pengamatan 5 hari sebelum dan setelah tanggal efektif. Artinya informasi mengenai *right issue* untuk tujuan restrukturisasi tidak terdapat informasi yang mempengaruhi preferensi investor untuk melakukan transaksi pada saham tersebut.

5.2 Implikasi

1. *Right issue* untuk tujuan investasi

Adanya reaksi pasar dilihat dari *abnormal return* dan peningkatan likuiditas adalah kabar baik bahwa terdapat sinyal mengenai peluang investasi. Bagi manajemen perusahaan, penawaran umum terbatas merupakan cara dalam penanganan risiko di masa depan dengan membagi risiko tersebut kepada para pemegang saham. Jika NPV investasi terealisasi berjumlah positif maka akan berdampak terhadap peningkatan dividen yang dapat diterima oleh investor. Dalam pengambilan keputusan, investor harus melihat informasi terutama prospektus yang diterbitkan oleh perusahaan untuk meningkatkan kualitas keputusan yang diambil. Perusahaan juga diharapkan dapat melakukan keterbukaan informasi untuk meningkatkan penyerapan modal yang akan dilakukan.

2. *Right issue* untuk tujuan restrukturisasi

Right issue untuk tujuan restrukturisasi kurang diminati oleh investor non pemegang saham ditandai tidak terdapat perubahan reaksi pasar yang signifikan. Padahal, dilihat dari tujuan dilakukannya *right issue* memiliki alasan yang baik. Aksi korporasi ini merupakan strategi untuk mengurangi risiko jangka pendek dan jangka panjang di mana investor memiliki peran utama keberhasilan. Penerbitan saham baru adalah hal yang baik karena perusahaan berencana mengurangi risiko dan menjaga keberlanjutan usaha sehingga dapat terus memakmurkan para pemegang saham. Perusahaan dapat menyebarluaskan informasi secara merata mengenai peluang bisnis di masa depan untuk menjangkau minat investor non pemegang saham guna meningkatkan penyerapan modal yang lebih baik lagi. Investor juga harus melihat prospektus yang diterbitkan oleh perusahaan untuk memilih perusahaan yang berpotensi memiliki pertumbuhan tinggi di masa depan dan menyesuaikannya dengan profil risiko yang dimiliki.

5.3 Keterbatasan Penelitian

1. Jurnal-jurnal terkait dengan *right issue* yang secara spesifik membahas *abnormal return* berdasarkan tujuan penggunaan dana investasi, restrukturisasi, dan *trading volume activity* sangat terbatas sehingga penelitian yang dapat dijadikan acuan sangat terbatas.
2. Penelitian reaksi pasar erat kaitannya dengan suatu peristiwa sehingga hasil penelitian sangat mungkin dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi maupun perubahan peraturan

perundang-undangan yang memberikan pengaruh pada *return* saham dan likuiditas saham di luar variabel penelitian ini.

3. Dalam penelitian ini untuk mengurangi dampak dari ketidakpastian perekonomian yang tinggi, penambahan jumlah data pada periode pandemi tidak dilakukan karena kondisi pasar saham yang fluktuatif sehingga dapat memberikan hasil *return* harapan yang bias.
4. Ketersediaan data yang tidak lengkap baik berupa prospektus dan data harga saham sehingga beberapa sampel perlu dieliminasi.

5.4 Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode lain untuk meningkatkan kualitas dan konsistensi dari hasil penelitian.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan tujuan penggunaan dana lain dengan memperbanyak sampel penelitian melalui penambahan periode penelitian.
3. Penelitian selanjutnya dapat dikembangkan dengan meneliti kinerja jangka panjang dan diperdalam dengan menambah variabel penelitian yang memiliki keterkaitan dengan *abnormal return* maupun likuiditas saham