

## BAB V

### KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh pengumuman *right issue* terhadap *abnormal return* pada hari sekitar pengumuman *right issue*. Berdasarkan hasil penelitian yang didapat bahwa pengumuman *right issue* tidak berpengaruh terhadap *abnormal return*. Hal ini tunjukkan dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue* dengan *abnormal return* sesudah pengumuman *right issue*.

Tidak adanya perbedaan yang signifikan dikarenakan adanya penurunan dan kenaikan *abnormal return* saham pada sebelum *right issue*. Dan ketika informasi mengenai *right issue* diumumkan dapat membalikkan keadaan penurunan dan kenaikan *abnormal return* saat sebelum *right issue*. Jika saat sebelum *right issue* mendapatkan *abnormal return* positif kemudian sesudah *right issue* mendapatkan *abnormal return* negatif. Atau sebaliknya jika sebelum *right issue* mendapatkan *abnormal return* negatif kemudian sesudah *right issue* mendapatkan *abnormal return* positif. Keadaan tersebutlah yang membuat *abnormal return* sebelum tidak berbeda signifikan dengan *abnormal return* sesudah *right issue*.

Dengan demikian secara keseluruhan dari hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* tidak memiliki kandungan informasi sehingga tidak mempengaruhi pengambilan keputusan investor dalam melakukan transaksi di pasar modal yang dilihat dari tingkat keuntungan (rata-rata *abnormal return* saham) sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

## **B. Implikasi**

Informasi yang relevan dengan kondisi pasar modal merupakan sesuatu yang selalu dicari para pelaku pasar modal (investor) dalam upaya melakukan pengambilan keputusan investasi. Informasi mengenai *right issue* di Bursa Efek Indonesia tidak menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan. Karena itu maka para investor perlu memperhatikan pengaruh dari pengumuman *right issue* dan investor perlu menyadari bahwa aktivitas perdagangan di pasar modal telah dilakukan dengan berdasarkan pada informasi yang dipublikasikan. Di samping itu investor juga perlu menyadari adanya kebocoran informasi dari pihak manajemen mengenai pengumuman *right issue* sehingga investor mampu memanfaatkan momen tersebut untuk mendapatkan keuntungan (*abnormal return*).

Informasi (pengumuman *right issue*) yang dipublikasikan oleh BEI kepada masyarakat hendaknya dilakukan dengan lebih transparan dan cepat. Hal ini dimaksudkan agar masyarakat pelaku pasar modal seperti investor,

pialang, dan analis sekuritas lebih mampu dan cepat menyesuaikan atau mengantisipasi informasi tersebut dalam bertransaksi di pasar modal, sehingga investor mampu memanfaatkan momen tersebut untuk mendapatkan keuntungan dalam pengambilan keputusan investasi yang terkait dengan pengumuman *right issue*. Informasi tersebut pada akhirnya akan terlihat pada perubahan *abnormal return* saham.

Disisi lain, bagi investor sebelum menanamkan saham pada saat *right issue* sebaiknya melihat dengan seksama dan mempelajari terlebih dahulu kondisi perusahaan yang bersangkutan, khususnya mengenai penggunaan dana *right issue*, apakah investasi tersebut akan digunakan secara menguntungkan atau sebaliknya.

### **C. Saran**

Berdasarkan implikasi sebagaimana diuraikan di atas, maka peneliti memberikan rekomendasi atau saran sebagai berikut:

#### **1. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Berkaitan dengan penelitian ini, maka untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan model yang berbeda selain *market model* untuk menaksir *expected return* dalam perhitungan *abnormal return* yaitu dapat menggunakan *market adjusted model* atau *mean adjusted model*.

Untuk penelitian dimasa mendatang juga dapat menambah jumlah sampel dengan memperpanjang periode pengamatan sehingga pada hasil penelitian selanjutnya diharapkan lebih akurat.

Selain itu dalam penelitian ini sebagai sampel adalah semua perusahaan yang melakukan *right issue*, apabila ada pemisahan sektor dan *size* perusahaan kemungkinan dapat memberikan kesimpulan yang berbeda dengan adanya pengumuman *right issue*.

## **2. Bagi Perusahaan**

Sebaiknya tambahan modal dari *right issue* dapat dipergunakan untuk memperbaiki struktur keuangan perusahaan menjadi lebih baik. Perusahaan juga hendaknya memperhatikan kondisi pasar yang ada apakah mendukung kebijakan *right issue* atau tidak.

## **3. Bagi Investor**

Bagi investor di pasar modal Indonesia, dengan mengacu pada hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan terhadap investasi yang akan dikeluarkan, karena sebelum menanamkan saham, investor sebaiknya melihat dengan baik atau mempelajari terlebih dahulu kondisi perusahaan yang sebenarnya, dan juga mencari informasi mengenai penggunaan dana *right issue* yang dikeluarkan apakah akan berdampak positif pada pasar atau berdampak negatif yang ditandai dengan naik dan turunnya harga saham.