

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *Annual Report Award* 2011-2012 pada perusahaan *go public* pemenang penghargaan. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka kesimpulan yang diperoleh adalah sebagai berikut :

1. Perbandingan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman ARA 2011

- a) Hasil uji *Paired sampel t-test* diperoleh perbandingan antara t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah t_{hitung} lebih kecil dari $-t_{tabel}$ ($-2,263 < -1,812$), sehingga pada tingkat kekeliruan 5% H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya dapat disimpulkan bahwa terdapat peningkatan perbedaan rata-rata harga saham sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011.
- b) Berdasarkan pada nilai sig adalah sebesar 0,047. Nilai sig $< 0,05$, maka dari itu terdapat peningkatan perbedaan rata-rata harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011. Maka dari itu H_0 ditolak dan H_a diterima.
- c) Perbedaan rata-rata sebesar -322,36, nilai rata-rata sebelum pengumuman – nilai rata-rata setelah pengumuman = $4447,09 - 4769,45 = -322,36$. Tanda negatif berarti nilai harga saham sebelum pengumuman lebih kecil dari nilai harga saham setelah pengumuman.

2. Perbandingan TVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman ARA 2011

- a) Hasil uji *Paired sampel t-test* diperoleh perbandingan antara t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah - t_{hitung} lebih kecil dari $-t_{tabel}$ ($-2,278 < -1,812$), sehingga pada tingkat kekeliruan 5% H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya dapat disimpulkan bahwa terdapat peningkatan perbedaan rata-rata TVA sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011.
- b) Berdasarkan pada nilai sig adalah sebesar 0,046. Nilai sig $< 0,05$, maka dari itu terdapat peningkatan perbedaan rata-rata TVA yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011. Maka dari itu H_0 ditolak dan H_a diterima.
- c) Perbedaan rata-rata sebesar -0,00076227, nilai rata-rata sebelum pengumuman - nilai rata-rata setelah pengumuman = $0,00054355 - 0,00130582 = -0,00076227$. Tanda negatif berarti nilai harga saham sebelum pengumuman lebih kecil dari nilai harga saham setelah pengumuman.

3. Perbandingan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman ARA 2012

- a) Hasil uji *Paired sampel t-test* diperoleh perbandingan antara t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah - t_{hitung} lebih besar dari $-t_{tabel}$ ($0,090 > -1,812$), sehingga pada tingkat kekeliruan 5% H_0 diterima dan H_a ditolak. Artinya dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat peningkatan perbedaan rata-rata harga saham sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2012.
- b) Berdasarkan pada nilai sig adalah sebesar 0,930. Nilai sig $> 0,05$, maka dari itu tidak terdapat peningkatan perbedaan rata-rata harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2012. Maka dari itu H_0 diterima dan H_a ditolak.
- c) Perbedaan rata-rata sebesar 5,15, nilai rata-rata sebelum pengumuman – nilai rata-rata setelah pengumuman = $4099,97 - 4094,82 = 5,15$. Tanda positif berarti nilai harga saham sebelum pengumuman lebih besar dari nilai harga saham setelah pengumuman.

4. Perbandingan TVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman ARA 2012

- a) Hasil uji *Paired sampel t-test* diperoleh perbandingan antara t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah - t_{hitung} lebih besar dari $-t_{tabel}$ ($-0,943 > -1,812$), sehingga pada tingkat kekeliruan 5% H_0 diterima dan H_a ditolak. Artinya dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat peningkatan perbedaan rata-rata TVA sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2012.
- b) Berdasarkan pada nilai sig adalah sebesar 0,368. Nilai sig $> 0,05$, maka dari itu tidak terdapat peningkatan perbedaan rata-rata TVA yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2012. Maka dari itu H_0 diterima dan H_a ditolak.
- c) Perbedaan rata-rata sebesar -0,00003871, nilai rata-rata sebelum pengumuman - nilai rata-rata setelah pengumuman = $0,00088464 - 0,00092335 = -0,00003871$. Tanda negatif berarti nilai harga saham sebelum pengumuman lebih kecil dari nilai harga saham setelah pengumuman.

5. Perbandingan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman ARA 2011-2012

- a) Hasil uji *Paired sampel t-test* diperoleh perbandingan antara t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah - t_{hitung} lebih kecil dari $-t_{tabel}$ ($-2,822 < -1,812$), sehingga pada tingkat kekeliruan 5% H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya dapat disimpulkan bahwa terdapat peningkatan perbedaan rata-rata harga saham sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011-2012.
- b) Berdasarkan pada nilai sig adalah sebesar 0,018. Nilai sig $< 0,05$, maka dari itu terdapat peningkatan perbedaan rata-rata harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011-2012. Maka dari itu H_0 ditolak dan H_a diterima.
- c) Perbedaan rata-rata sebesar -317,09, nilai rata-rata sebelum pengumuman - nilai rata-rata setelah pengumuman = $8547,18 - 8864,27 = -317,09$. Tanda negatif berarti nilai

harga saham sebelum pengumuman lebih kecil dari nilai harga saham setelah pengumuman.

6. Perbandingan TVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman ARA 2011-2012

- a) Hasil uji *Paired sampel t-test* diperoleh perbandingan antara t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah - t_{hitung} lebih kecil dari $-t_{tabel}$ ($-2,254 < -1,812$), sehingga pada tingkat kekeliruan 5% H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya dapat disimpulkan bahwa terdapat peningkatan perbedaan rata-rata TVA sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011-2012.
- b) Berdasarkan pada nilai sig adalah sebesar 0,048. Nilai sig $< 0,05$, maka dari itu terdapat peningkatan perbedaan rata-rata TVA yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011-2012. Maka dari itu H_0 ditolak dan H_a diterima.
- c) Perbedaan rata-rata sebesar -0,00080091, nilai rata-rata sebelum pengumuman - nilai rata-rata setelah pengumuman = $0,00142827 - 0,00222918 = -0,00080091$. Tanda negatif berarti nilai harga saham sebelum pengumuman lebih kecil dari nilai harga saham setelah pengumuman.



B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut :

- a) Pengambilan sampel menggunakan purposive sampling yang didasarkan kriteria tertentu sehingga jumlah sampel penelitian ini hanya sedikit. Hal ini disebabkan sedikitnya kategori pemenang Annual Report Award.

- b) Ada kemungkinan terjadi peristiwa-peristiwa penting lainnya disekitar tanggal pengumuman pemberian penghargaan Annual Report Award sehingga hasil dari penelitian ini bias.

C. Saran

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan diatas, maka peneliti memberikan beberapa saran bagi penelitian berikutnya, yaitu :

- a) Pengujian akan lebih akurat jika sampel yang diuji lebih banyak yaitu dengan memperpanjang tahun observasi.
- b) Melakukan observasi di luar periode pengamatan dengan menyertakan pengujian terhadap peristiwa-peristiwa lain diluar periode pengamatan untuk mengetahui peristiwa mana yang sebenarnya lebih direaksi oleh pasar.



D. Implikasi Penelitian

1. Implikasi teoritis

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai tambahan pengetahuan dan pengembangan teori pasar modal terutama berkaitan dengan reaksi pasar di Indonesia terhadap adanya informasi non keuangan seperti Annual Report Award.

2. Implikasi Praktis

- a) Bagi Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat mendorong perusahaan-perusahaan emiten untuk menerapkan konsep *Good Corporate Governance* dan ikut berpartisipasi dalam penganugrahan *Annual Report Award*.

b) Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu para investor dalam mengambil keputusan investasi terutama pada perusahaan yang telah benar-benar menerapkan konsep *Good Corporate Governance* yang terlihat dalam perolehan award dalam ajang *Annual Report Award*.

c) Bagi Regulator

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pihak regulator seperti OJK dan BEI dalam membuat regulasi berkaitan dengan kewajiban implementasi *Good Corporate Governance* pada perusahaan di Indonesia.

