

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian dengan melakukan pengujian terhadap variabel-variabel dan dengan melakukan pengujian hipotesis serta berbagai pembahasan yang telah dipaparkan dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Adanya pengumuman penerbitan sukuk dan obligasi korporasi secara bersamaan tidak mempunyai perbedaan yang signifikan terhadap *cumulative abnormal return* (CAR) antara sebelum dan saat dengan taraf *sig-2 tailed* $0.428 > 0.050$, kemudian pada saat dan setelah pengumuman menunjukkan taraf *sig-2 tailed* $0.973 > 0.050$, selanjutnya pada periode sebelum dan setelah pengumuman menunjukkan taraf *sig-2 tailed* $0.108 > 0.050$.

Hal tersebut menunjukkan bahwa pengumuman penerbitan sukuk dan obligasi korporasi tidak terlalu direaksi oleh para pelaku pasar, yang berarti pengumuman tersebut tidak mengandung informasi yang berharga dan tidak pula memengaruhi pengambilan keputusan para pelaku pasar. Dari segi teori, hasil penelitian menunjukkan bahwa *event* pengumuman penerbitan sukuk dan obligasi korporasi secara bersamaan tersebut berada pada efisiensi pasar berbentuk semi kuat yang mana investor akan mendapat semua informasi yang dipublikasikan secara merata sehingga dalam pasar ini investor tidak ada yang mendapat *abnormal return*.

Selain itu, tingkat likuiditas perusahaan karena *event* tersebut dan faktor-faktor makro ekonomi yang lebih memengaruhi pasar menjadikan informasi tersebut tidak dipertimbangkan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi.

2. Adanya pengumuman penerbitan sukuk dan obligasi korporasi secara bersamaan tidak mempunyai perbedaan yang signifikan terhadap *trading volume activity* (TVA) antara sebelum dan saat dengan taraf *sig-2 tailed* $0.360 > 0.050$, kemudian pada saat dan setelah pengumuman menunjukkan taraf *sig-2 tailed* $0.151 > 0.050$, selanjutnya pada periode sebelum dan setelah pengumuman menunjukkan taraf *sig-2 tailed* $0.108 > 0.050$. Dengan adanya hasil pengujian dan penghitungan *trading volume activity* ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan, karena *event* tersebut tidak memiliki kandungan informasi yang dapat mempengaruhi preferensi investor dalam mengambil keputusan investasinya. Selain itu juga kemungkinan informasi *event* tersebut sudah diserap dan diantisipasi oleh investor sebelum hari pengumuman.

Selain itu kemungkinan investor mempunyai tingkat ekspektasi yang sama sehingga aktivitas volume perdagangan (*Trading volume activity*) tidak mengalami perubahan. Kondisi ini mengindikasikan bahwa pengumuman penerbitan sukuk dan obligasi korporasi secara bersamaan tidak dapat memengaruhi jumlah pemegang saham yang ditunjukkan dengan tidak adanya perubahan terhadap volume perdagangan saham (*trading volume activity*) yang signifikan. Sehingga dapat dikatakan kondisi pasar modal pada saat *event* dalam keadaan kurang baik (*bearish*). Hal ini dapat dilihat dari rata-rata

trading volume activity yang cenderung menurun dari nilai mean 0.013 menjadi 0.012 setelah terjadinya peristiwa penerbitan.

5.2 Saran

1. Bagi Investor

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa pengumuman penerbitan kurang mempunyai dampak yang akan memengaruhi besarnya keuntungan yang diperoleh investor. Karena hasil uji SPSS dari penelitian ini tidak signifikan (tidak ada perbedaan) baik dilihat dari variabel *cumulative abnormal return* (CAR) maupun variabel *trading volume activity* (TVA).

Sehingga investor harus berhati-hati dalam berinvestasi ketika ada suatu peristiwa yang sekiranya bisa berpengaruh baik pengaruh besar maupun kecil bagi pergerakan aktivitas saham. Dan sebaiknya juga memperhatikan informasi-informasi yang beredar.

2. Bagi Peneliti Lanjutan

Dalam penelitian ini terdapat dua variabel yang digunakan untuk menguji pengaruh penerbitan sukuk dan obligasi korporasi selama periode tiga tahun yaitu 2012-2014. Bagi peneliti yang tertarik dengan penelitian ini dianjurkan untuk menambah periode pengamatan serta menambah variabel yang belum pernah digunakan. Serta menambah sampel penelitian untuk keakuratan data.

Karena *event study* yang penulis teliti tidak ada hasil yang signifikan. Selain peristiwa tersebut, penelitian juga bisa dilakukan terhadap peristiwa-

peristiwa lainnya yang memiliki nilai informasi makro yang tidak mempengaruhi satu emiten tertentu saja.

