

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dari pengujian secara statistik Volume Perdagangan Saham (TVA / *Trading Volume Activity*) sebelum dan setelah publikasi laporan keuangan dengan uji t pada tingkat signifikansi 5%, dan menggunakan sampel sebanyak 50 perusahaan dengan kriteria perusahaan yang paling aktif melakukan perdagang saham selama tahun 2004 dan mempublikasikan laporan keuangan tahun 2004 pada tahun 2005 diperoleh kesimpulan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata volume perdagangan saham sebelum publikasi laporan keuangan dengan setelah publikasi laporan keuangan. Para pelaku pasar ternyata tidak terpengaruh dengan ada atau tidaknya publikasi laporan keuangan. Investor tidak menggantungkan keputusannya dari laporan keuangan. Investor tidak memanfaatkan kandungan informasi yang terdapat pada laporan keuangan yang dipublikasikan tersebut secara maksimal karena laporan keuangan tersebut tidak memuat kondisi keuangan perusahaan pada saat dipublikasikan melainkan hanya kondisi keuangan tahun sebelumnya saja.

Laporan keuangan sebenarnya sangat diperlukan mengingat laporan keuangan mengandung kondisi finansial perusahaan. Kondisi keuangan perusahaan pada saat menerbitkan laporan keuangan tentu tidaklah berbeda jauh dengan kondisi keuangan saat laporan keuangan tersebut

dipublikasikan. Namun terjadi pengecualian jika perusahaan tersebut telah mengambil kebijakan-kebijakan finansial maupun non finansial pada jeda waktu antara penerbitan laporan keuangan hingga dipublikasikannya laporan keuangan tersebut untuk kalangan umum diluar manajemen perusahaan. Kebijakan-kebijakan tersebut dapat mempengaruhi keputusan para investor dalam berinvestasi. Jadi penulis beranggapan bahwa laporan keuangan tetap mempengaruhi keputusan investor namun tidak cukup signifikan mengingat masih banyak lagi faktor-faktor fundamental baik ekonomi maupun non ekonomi yang dapat menjadi bahan pertimbangan investor.

5.2 Saran

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih banyak kekurangannya terutama keterbatasan pada ukuran sampel yang kecil. Untuk itu ada beberapa saran yang dapat diajukan oleh penulis kepada beberapa pihak khususnya yang berkaitan dengan penelitian yang akan datang.

1. Penelitian ini hanya menggunakan periode pengamatan selama 21 hari yaitu 10 hari sebelum peristiwa, satu hari saat peristiwa berlangsung, dan 10 hari setelah peristiwa berlangsung. Karena hal tersebut peneliti menyarankan kepada peneliti berikutnya untuk menambah atau justru mengurangi periode pengamatan sehingga dapat diperoleh hasil yang lebih akurat dan tidak terpengaruh oleh peristiwa-peristiwa lain.
2. Penelitian ini hanya menggunakan sampel sebanyak 50 perusahaan sehingga belum cukup menggambarkan keadaan secara keseluruhan.

Disarankan untuk peneliti berikutnya agar menambah jumlah sampel sehingga dapat menggambarkan keadaan pasar yang sesungguhnya.

3. Dalam penelitian ini tidak membahas faktor-faktor fundamental ekonomi yang lain yang juga dapat berpengaruh terhadap suatu peristiwa. Untuk itu peneliti menyarankan bagi penelitian selanjutnya memperhatikan hal-hal tersebut karena bisa jadi selama periode pengamatan telah terjadi peristiwa lain yang tidak diketahui oleh penulis karena keterbatasan informasi yang dapat diperoleh sehingga mempengaruhi hasil akhir dari penelitian ini.
4. Terjadi jeda yang cukup lama antara publikasi dengan diterbitkannya laporan keuangan tersebut. Disarankan kepada BAPEPAM untuk mempersempit jeda waktu antara waktu terbit dengan waktu publikasian laporan keuangan dan menerapkan saksi yang jelas kepada perusahaan yang melakukan pelanggaran.
5. Bagi perusahaan yang telah *go public* hendaknya mempublikasikan laporan keuangannya lebih dekat dengan saat diterbitkannya laporan keuangan tersebut sehingga informasi yang diperoleh dari laporan keuangan tersebut lebih *up to date* dan dapat dengan lebih cepat direspon oleh investor.