

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini mencoba meneliti pengaruh pengumuman *right issue* terhadap harga saham dan nilai perdagangan saham perusahaan perbankan yang melakukan *right issue* di Bursa Efek Jakarta dengan melihat apakah terdapat perbedaan pada harga saham dan nilai perdagangan saham antara sebelum dengan sesudah pengumuman *right issue*. Data diolah dengan menggunakan dua sampel berpasangan *paired sample t-test* dan *Wilcoxon*. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Tidak terdapat perbedaan signifikan antara harga saham sebelum dengan sesudah pengumuman *right issue*. Walaupun nilai mean menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* berpengaruh negatif terhadap harga saham, dimana ditunjukkan dengan adanya penurunan rata-rata harga saham sesudah *right issue*.
2. Tidak ada perbedaan signifikan antara nilai perdagangan saham sebelum dengan sesudah pengumuman *right issue*, tetapi berdasarkan nilai mean menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perdagangan saham dimana ditunjukkan dengan nilai mean nilai perdagangan saham sesudah pengumuman *right issue* yang lebih besar dari pada sebelum pengumuman *right issue*, namun hal ini tidak cukup berarti.



3. Adanya gejala penurunan harga saham setelah *right issue* dan disisi lain adanya pengaruh positif pengumuman *right issue* terhadap nilai perdagangan saham perusahaan mengindikasikan bahwa penawaran umum terbatas (*right issue*) bisa menimbulkan reaksi negatif ataupun positif dari pasar. Hal ini tergantung dari kemampuan perusahaan untuk menunjukkan sinyal positif yang cukup dapat meyakinkan investor untuk melakukan investasi atas saham perusahaannya. Sebaliknya, investor yang canggih akan menganalisis informasi lebih lanjut untuk menentukan apakah benar merupakan sinyal yang valid dan dapat dipercaya untuk mengetahui apakah keputusan yang dilakukannya sudah benar.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini tidak dapat terlepas dari berbagai keterbatasan. Adapun keterbatasan-keterbatasan tersebut adalah :

1. Perusahaan sampel yang diambil hanya perusahaan sejenis yaitu perusahaan jasa perbankan dan tidak membandingkannya dengan perusahaan lain.
2. Pemilihan sampel dari 31 perusahaan yang melakukan *right issue* selama periode pengamatan hanya 25 perusahaan yang memenuhi kriteria, sehingga pada penelitian ini penulis hanya meneliti 25 perusahaan sampel.
3. Dari perusahaan sampel yang dipilih, biasanya perusahaan jasa perbankan tersebut memiliki rasio leverage yang tinggi dan terdapat pengaturan yang ketat mengenai masalah permodalan, dimungkinkan hal ini dapat mempengaruhi hasil penelitian.



4. Adanya kemungkinan timbulnya *confounding effect* atau peristiwa lain yang mempengaruhi penelitian ini, misalnya masih memasukkan perusahaan-perusahaan yang pada saat pengumuman *right issue* juga membagikan dividen atau melakukan *stock split*.
5. Pada penelitian ini penulis tidak menganalisis kondisi keuangan perusahaan sampel.

### C. Saran

#### 1. Saran bagi penelitian selanjutnya

- a. Agar hasil penelitian yang diperoleh dapat dilihat secara umum, maka sampel yang diambil dapat lebih diperbesar dan membandingkannya dengan perusahaan lain.
- b. Pada penelitian selanjutnya perlu dilakukan analisis terhadap kondisi keuangan perusahaan, misalnya dengan membandingkan kondisi keuangan antara perusahaan yang mengalami keuntungan dengan perusahaan yang mengalami kerugian.
- c. Adanya rasio leverage yang tinggi dan pengaturan yang ketat mengenai masalah permodalan memungkinkan penelitian selanjutnya untuk meneliti pengaruh *right issue* terhadap rasio leverage dan struktur permodalan pada perusahaan jasa perbankan.



## 2. Saran bagi emiten atau perusahaan

Perusahaan sebaiknya dapat lebih luas memandang rencana *right issue* yang akan dilakukan dan mempertimbangkan penetapan harga penawaran saham baru dengan harga yang menarik tanpa membebani rencana yang ditetapkan sehubungan dengan penawaran umum terbatas tersebut. Di sini emiten juga diharapkan memberikan informasi yang tulus, terbuka, integritas, dan tepat waktu tentang kondisinya karena hal ini menjadi tumpuan utama bagi investor untuk mengambil keputusan investasi.

## 3. Saran bagi investor

Investor sebaiknya lebih lanjut memberikan perhatian dan menganalisis informasi yang diberikan perusahaan atau emiten, terutama mengenai penawaran umum terbatas dengan harga yang lebih murah. Informasi yang tersedia saja tidak cukup untuk mengambil keputusan investasi atas suatu perusahaan, pendidikan merupakan hal yang mutlak untuk membuat investor menjadi canggih (*sophisticated*). Investor yang canggih akan mengerti sinyal yang diberikan oleh emiten dan mereka bereaksi secara cepat yang tercermin dalam harga sekuritas emiten, sehingga keputusan yang dibuat tepat.



## DAFTAR PUSTAKA

- Arief Budiarto dan Zaki Baridwan. 1999. "Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di BEJ". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 2 No. 1.
- Bibit Cahyani. 1998. Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Pada PT. BES. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya (tidak dipublikasikan)*.
- Djarwanto dan Pangestu Subagyo. 1981. *Statistik Induktif*. Yogyakarta : BPFE.
- Emery, Douglas R., and D. Finnerty. 1997. *Corporate Financial Management*. New Jersey : Prentice Hall. Inc.
- Hendrosusetyo. 2000. Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Harga Saham Perusahaan Publik Pada PT. BEJ. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya (tidak dipublikasikan)*.
- Husein Umar. 2003. *Metode Riset Akuntansi Terapan*. Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Lukas Setia Atmaja. 1997. *Memahami Statistika Bisnis*. Yogyakarta : Andi.
- Pandji Anoraga dan Piji Pakarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta : Rineka Cipta.



- Prima Yusi Sari. 2001. "Analisis Pengaruh Right Issue Terhadap Return Saham Setelah Cum Date". *Simposium Nasional Akuntansi IV*.
- Puji Harto. 2001. "Analisis Kinerja Perusahaan yang Melakukan Right Issue di Indonesia". *Simposium Nasional Akuntansi IV*.
- Ratnasari. 1998. Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Harga Saham Pada PT. BEJ. *Skripsi program strata-I Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya (tidak dipublikasikan)*.
- Robert, Robin. 1994. *Case Studies in Finance Managing for Corporate Value Creation*. Second Edition. Sidney : Ricard D. Irwin.
- Robbert Ang. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*. Mediasoft Indonesia.
- Ross, Stephen A., R. W. Westerfield, and J. Jaffe. 1998. *Corporate Finance*. Fourth Edition. Irwin Mc – Graw Hill.
- Soeratno dan Lincoln Arsyad. 1993. *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta : UPP AMPYKPN.
- Sri Handaru Yuliati, Handoyo Prasetyo, dan Fandi Tjiptono. 1996. *Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : Andi.
- Sri Rahardjo dan Rahardjo. 1996. *Dasar-dasar Akuntansi*. Yogyakarta : Intan Pariwara.
- Sri Sulistyanto dan P. P. Midiastuti. 2002. "Seasoned Equity Offerings : Benarkah Underperformance Setelah Penawaran ?". *Simposium Surviving Strategies to Cope With the Future*. Universitas Atmajaya Yogyakarta, 13-14 September.

ad Husnan. 1996. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi 2. Yogyakarta : AMPYKPN.

ad Husnan. 1996. *Teori Portofolio dan Implikasinya bagi Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : BPFE.

giyono. 2003. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung : Alfabet.

an Horne, James C. 1995. *Financial Management and Policy*. Tenth Edition. New Jersey : Prentice Hall Inc.