

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil deskriptif data yang telah dilakukan diperoleh informasi bahwa selama periode pengamatan yakni dari tahun 2013-2017 dengan *event window* 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah menunjukkan adanya peningkatan likuiditas saham yang cukup signifikan sesudah *right issue*. Pada H-5 sampai H-1 rata-rata likuiditas saham yang diukur dengan TVA menunjukkan data yang fluktuatif yakni terdapat data yang naik dan juga turun namun data tersebut cenderung naik, begitu pun pada H+1 sampai H+5 rata-rata likuiditas saham (TVA) mengalami peningkatan yang cukup signifikan. Hal ini diindikasikan bahwa investor merespon positif terhadap pengumuman *right issue* yang terlihat dari tingkat volume perdagangan saham yang meningkat sehingga membuat saham perusahaan semakin likuid.
2. Berdasarkan hasil deskriptif data yang telah dilakukan diperoleh informasi bahwa selama periode pengamatan yakni dari tahun 2013-2017 dengan *event window* 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah menunjukkan adanya penurunan rata-rata *abnormal return* yang cukup signifikan sesudah *right issue*. Pada H-1 sampai H-5 rata-rata *abnormal return* menunjukkan data yang fluktuatif yakni terdapat data yang naik dan juga turun namun data tersebut cenderung turun, begitu pun pada H+1 sampai H+5 rata-rata *abnormal return* terus mengalami penurunan yang cukup signifikan. Hal ini diindikasikan karena investor tidak merespon positif terhadap pengumuman *right issue*. Dalam penelitian ini diperoleh *abnormal return* yang negatif karena justru nilai rata-rata AR setelah *right issue* menurun. Hal ini diindikasikan karena tidak tertariknya investor pada pengumuman *right issue* yang mungkin didasari karena dana yang diperoleh perusahaan tidak dimanfaatkan dengan baik yang mengakibatkan laba yang diperoleh perusahaan turun sehingga investor tidak mendapatkan keuntungan dari kegiatan *right issue*.
3. Terdapat perbedaan likuiditas saham yang diukur dengan *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Perbedaan likuiditas saham sebelum dan sesudah dalam penelitian ini ditandai dengan

adanya peningkatan nilai rata-rata TVA yang cukup signifikan setelah *right issue*. Hal ini diindikasikan bahwa investor merespon positif terhadap pengumuman *right issue*, dimana dalam penelitian ini mendukung teori bahwa setelah dilakukannya *right issue* jumlah saham yang beredar akan bertambah, penambahan jumlah saham ini dapat meningkatkan frekuensi perdagangan atau dengan kata lain dapat meningkatkan likuiditas saham.

4. Terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah dalam penelitian ini ditandai dengan adanya penurunan *abnormal return* yang cukup signifikan setelah *right issue*. Hal ini disebabkan oleh adanya perbedaan selisih antara *return* realisasi dengan *return* ekspektasi dan inilah yang menyebabkan adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* antara sebelum dan sesudah *right issue* meskipun memang dalam penelitian ini menunjukkan penurunan rata-rata *abnormal return*. Dimana dalam penelitian ini terlihat bahwa *return* realisasinya itu lebih kecil jika dibandingkan dengan *return* ekspektasi. Hal ini bisa terjadi kemungkinan disebabkan karena pengumuman *right issue* tidak memberikan keuntungan yang diperoleh investor walaupun secara teori dan hasil penelitian volume perdagangan saham meningkat setelah *right issue* namun investor belum tentu mendapatkan *abnormal return* yang positif dan kemungkinan investor membeli saham *right issue* dikarenakan hanya ingin mempertahankan proporsi kepemilikan sahamnya.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka penulis memiliki saran sebagai berikut :

1. Bagi investor, ada beberapa aspek yang perlu diperhatikan oleh investor dan pemegang saham lama ketika ingin membeli saham *right issue*. Dalam penelitian ini pengumuman *right issue* tidak memberikan *abnormal return* yang positif sesudah pengumuman, maka sebaiknya pemegang saham lama membeli saham *right issue* difokuskan untuk dapat mempertahankan proporsi kepemilikan sahamnya agar tidak terdilusi sehingga deviden yang akan diperoleh tidak turun. Dan bagi investor, jika ingin membeli saham *right issue* juga akan memberikan keuntungan karena harga saham yang dijual lebih

murah dari biasanya sehingga mendapatkan keuntungan yaitu capital gain dan dividen.

2. Bagi emiten, perusahaan apabila ingin memperoleh dana cepat dengan melakukan kegiatan *right issue* harus mempergunakan dana yang didapat dengan baik sehingga bisa memperbaiki kinerja perusahaan agar meningkatkan perolehan laba setelah melakukan *right issue*. selain memperoleh dana cepat dan akhirnya meningkatkan laba perusahaan, lembar saham perusahaan bertambah dengan penambahan jumlah saham ini dapat meningkatkan frekuensi perdagangan atau dengan kata lain dapat meningkatkan likuiditas saham sehingga perdagangan saham perusahaan dibursa semakin lancar.
3. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan untuk selanjutnya dapat menggunakan model lainnya seperti *mean-adjusted model* dan *market model* untuk menghitung return ekspektasi. Dan menggunakan alat ukur *bid ask spread* dan *trading frequency* untuk mengitung likuiditas saham. Serta melakukan penelitian *event window* yang lebih panjang agar peneliti dapat lebih jelas untuk menggambarkan reaksi pasar yang berbeda.