

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. *Abnormal return* pada periode pengumuman ISRA 2009-2010 yang diukur dengan *paired test* belum mengalami perubahan yang signifikan. Pada periode ISRA 2009, penerimaan *abnormal return* bernilai negatif yang berarti bahwa nilai *abnormal return* yang diharapkan jauh lebih rendah dari nilai *abnormal return* yang sebenarnya. Terdapatnya penurunan nilai *abnormal return* antara sebelum dan sesudah pengumuman ISRA 2009 dapat diartikan bahwa untuk tahun 2009, informasi pengumuman ISRA belum dijadikan sebagai salah satu faktor yang mempengaruhi keputusan investasi. Pada ISRA 2010, terdapat kenaikan rata-rata *abnormal return* dari tahun 2009. Terdapatnya kenaikan rata-rata dari tahun 2009 ke tahun 2010 dapat diartikan bahwa pasar modal mulai memberikan reaksi atas terdapatnya informasi pengumuman ISRA. Namun jika dilihat lebih lanjut, yaitu dengan melihat penerimaan *abnormal return* secara spesifik maka pada periode ISRA 2010 belum memberikan perubahan yang signifikan. Hal ini dapat dilihat dengan perhitungan uji beda yang dilakukan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman ISRA 2010.
2. *Trading Volume Activity* pada periode pengumuman ISRA 2009 tidak mengalami perubahan yang signifikan. Jika melihat nilai rata-rata dari

TVA pada periode 2009, maka terdapat penurunan nilai antara sebelum dengan periode sesudah pengumuman. Hal ini dapat diartikan bahwa pasar modal tidak memberikan reaksi positif setelah pengumuman ISRA 2009. Pada ISRA 2010, nilai TVA tidak jauh berbeda dengan tahun 2009. Apabila melihat perbandingan nilai TVA sebelum dan sesudah pengumuman ISRA 2010, maka terdapat penurunan nilai TVA. Jika dibandingkan antara nilai TVA 2009 dengan TVA 2010, maka ditemukan nilai TVA yang lebih besar pada tahun 2009. Namun jika dilihat secara keseluruhan, maka informasi pengumuman ISRA 2009-2010 belum mengakibatkan terdapatnya perubahan nilai TVA yang signifikan.

5.2 Saran

Dari hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dalam hal ini disampaikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Dari hasil penelitian ditemukan adanya kenaikan *abnormal return* antara tahun 2009 dengan tahun 2010. Hal ini dapat dijadikan sebagai suatu faktor pendorong kepada perusahaan agar lebih giat lagi dalam pengelolaan program *sustainability*-nya
2. Tidak terdapatnya *abnormal return* dan *trading volume activity* pada periode sebelum dan sesudah ISRA 2009-2010 tidak sepenuhnya diartikan bahwa pelaksanaan kegiatan ini diartikan tidak memberikan kontribusi terhadap reaksi pasar modal. Pada ISRA 2010, terdapat penerimaan *abnormal return* dan TVA yang positif yang berarti bahwa terdapat

abnormal return dan TVA yang memberikan keuntungan kepada investor. Seiring dengan perkembangan ISRA kedepannya, hendaknya para investor mulai menggunakan informasi pengumuman ISRA ditahun berikutnya sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi

