

BAB V

SIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan *return* saham terhadap pengumuman peringkat obligasi dan perbedaan *abnormal return* saham terhadap pengumuman peringkat obligasi. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari 2007 sampai dengan Desember 2009, berdasarkan kriteria yang ditentukan ditemukan sebanyak 43 sampel. Dari pengujian-pengujian tersebut diperoleh beberapa kesimpulan, keterbatasan serta rekomendasi penelitian.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan terhadap hasil pengujian hipotesis yang telah dijelaskan dalam bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

Berdasarkan pengujian pada *return* saham yang dilakukan pada saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode Januari 2007 sampai dengan Desember 2009 menunjukkan bahwa selama *event window* yaitu mulai tiga hari sebelum dan tiga hari sesudah pengumuman peringkat obligasi menunjukkan tidak terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman peringkat obligasi. Hal ini terlihat dari hasil probabilitas signifikan yang lebih besar dari taraf signifikan yang telah ditentukan yaitu 5% (0,05). Dengan demikian hipotesis yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan *return* saham

sebelum dan sesudah pengumuman peringkat obligasi tidak dapat diterima (ditolak).

Berdasarkan pengujian pada *cumulative abnormal return* saham yang dilakukan pada saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode Januari 2007 sampai dengan Desember 2009 menunjukkan bahwa selama *event window* yaitu mulai lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman peringkat obligasi menunjukkan tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman peringkat obligasi. Hal ini terlihat dari hasil probabilitas signifikan yang lebih besar dari taraf signifikan yang telah ditentukan yaitu 5% (0,05). Dengan demikian hipotesis yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman peringkat obligasi tidak dapat diterima (ditolak).

5.2 Keterbatasan dan Rekomendasi

5.2.1 Keterbatasan

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini yang sebaiknya diperhatikan untuk penelitian berikutnya, yaitu:

1. Periode penelitian dalam penelitian ini masih relatif pendek (Januari 2007 sampai dengan Desember 2009).
2. Penelitian ini hanya menggunakan satu variabel penelitian yaitu *return* saham.
3. Penelitian ini tidak membedakan antara kenaikan atau penurunan pengumuman peringkat obligasi dari perusahaan sampel.

4.2.2 Rekomendasi

Dengan memperhatikan hasil pembahasan, kesimpulan dan keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran yang diajukan oleh peneliti, yaitu:

1. Bagi investor

Bagi investor yang terbiasa memanfaatkan pengumuman peringkat obligasi, sebaiknya tidak menggunakan pengumuman peringkat obligasi dalam pengambilan keputusan investasi, karena pengumuman peringkat obligasi tidak membawa kandungan informasi bagi investor sehingga pasar tidak bereaksi secara signifikansi terhadap *return* saham dan *abnormal return* saham.

2. Bagi penelitian sebelumnya

Untuk mengetahui perbedaan *return* saham terhadap pengumuman peringkat obligasi dan perbedaan *abnormal return* saham terhadap pengumuman peringkat obligasi, diharapkan penelitian selanjutnya mempertimbangkan kenaikan atau penurunan peringkat obligasi.