

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Hasil Pengujian yang telah dibahas pada bab 4, dapat disimpulkan bahwa:

1. Tidak terdapat perbedaan *Cummulative Abnormal Return* (CAR) sebelum dan sesudah menerbitkan laporan keberlanjutan. Hasil penelitian data CAR, menunjukkan bahwa tidak dibuktikan adanya respon pasar sebelum dan sesudah tanggal terbit laporan keberlanjutan perusahaan.
2. Tidak terdapat perbedaan *Market to Book Value* (M/B) sebelum dan sesudah menerbitkan laporan keberlanjutan. Hasil penelitian data M/B, menunjukkan bahwa tidak dibuktikan adanya respon pasar sebelum dan sesudah tanggal terbit laporan keberlanjutan perusahaan.

#### **5.2 Keterbatasan**

Keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Penelitian ini menggunakan *cummulative abnormal return* dan *market to book value* dalam melihat reaksi pasar, sedangkan terdapat banyak faktor agar pasar dapat bereaksi .
2. Perusahaan yang digunakan tidak diklasifikasikan berdasarkan jenis industri.

#### **5.3 Saran**

Saran untuk penelitian berikutnya, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya melakukan uji secara harian karena dalam penelitian ini dilakukan berdasarkan akumulasi, sehingga tidak dapat dilihat pada hari keberapa pasar bereaksi.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya untuk mengklasifikasikan perusahaan berdasarkan jenis industri, sehingga penelitian selanjutnya dapat memberikan hasil yang lebih mendalam.
3. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan model lain dalam menentukan *abnormal return*. Penggunaan model yang berbeda diharapkan dapat memberikan hasil uji yang berbeda sehingga hasil tersebut dapat dibandingkan.

#### **5.4 Implikasi Hasil Penelitian**

Implikasi hasil penelitian dapat dibagi menjadi dua bagian, antara lain:

1. Akademik

Perhitungan secara akumulasi tidak memberikan hasil yang berbeda dalam melihat reaksi pasar

2. Praktik

Hasil penelitian ini digunakan sebagai masukan bagi Indonesia bahwa pasar tidak memberikan reaksi terhadap perusahaan yang menerbitkan laporan keberlanjutan. Indonesia perlu lebih berusaha dalam memperkenalkan laporan keberlanjutan karena manfaat dari laporan tersebut bersifat jangka panjang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agrawal, S.P., R.M. Monem, dan M. Ariff, 1996, Price to Book Ratio as a Valuation Model: An Empirical Investigation, *Finance India*, Vol. 10, No. 2, June: 333-344.
- Anggraini, Fr. Reni Retno., 2006, Pengungkapan Informasi dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengungkapan Informasi Sosial dalam Laporan Keuangan Tahunan: Studi Empiris pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar Bursa Efek Jakarta), *Simposium Nasional Akuntansi IX*.
- Apriyanti., dan H. Sidanti, 2016, Perbedaan Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Setelah Pengumuman Pemenang Award Tahun 2014 pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, Vol. 11, No. 2, September 2016.
- Bringham., dan Houston, 2010, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11, Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, P.D., dan I.G.N.A. Suaryana, 2013, Pengaruh EPS, DER dan PBV Terhadap Harga Saham, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 4, No. 1, 215-229.
- Ghozali, I., 2006, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, edisi keempat, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*, edisi kedelapan, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Global Reporting Initiative (GRI), 2013, *Sustainability Reporting Guideline (GRI-G4)*. (⌂ diakses 15 Maret 2018)
- Hartono, J., 2015, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 10, Yogyakarta: BPFE.
- Karlina, N.W.S., dan A.A.G.P. Widanaputra, 2016, Pengaruh Devidend Per Share, Return On Equity, dan Price To Book Value Pada

Return Saham, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol 15, No. 3, Juni 2016.

Khairudin., dan Wandita, 2017, Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Debt To Equity Ratio dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol 8, No. 1, Maret 2017.

Kompas, 2015, Penting Laporan Keberlanjutan Perusahaan sebagai Kewajiban (<https://ekonomi.kompas.com> diakses 21 Maret 2018).

Kuncoro, M., 2010, *Manajemen Keuangan Internasional: Pengantar Ekonomi dan Bisnis Global*, Edisi 2, Yogyakarta: BPFE.

Linuwih, R.B., dan Y.W. Nugrahanti, 2014, Perbedaan Reaksi Pasar pada Perusahaan Pemenang Indonesia Sustainability Reporting Award, *Telaah Bisni*, Vol. 15, No. 1, Juli 2014.

Loh, L., *et al*, 2016, Sustainability Reporting in ASEAN, *National University of Singapore*, October 2016.

Luthfia, K., 2012, Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Corporate Governance Terhadap Publikasi Sustainability Report, *Skripsi*. Semarang: Universitas Diponegoro.

Murhadi, Werner R., 2013, *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham*, Jakarta: Salemba Empat.

National Center for Sustainability Reporting (NCSR), 2015, Sustainability Reporting Award (SRA) 2015 Press Release.

Oktora, D., 2015, Reaksi Pasar Disekitar Pengumuman Employee Stock Ownership Program pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jom FEKON*, Vol.2, No. 2, Oktober 2015.

Purnamaningsih, D., dan N.G.P. Wirawati, 2014, Pengaruh Return On Asset Struktur Modal, Price to Book Value dan Corporate Governance pada Return Saham, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 9, No. 1, 1-16.

- Rahmawati, I.Y., dan T. Pandansari, 2016, Reaksi Pasar Modal dari Dampak Peristiwa Bom Plaza Sarinah Terhadap Abnormal Return Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI, *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1(2).
- Samsul, M., 2006, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Suryanto., 2015, Analysis of Abnormal Return Before and After the Announcement of Investment Grade Indonesia, *International Journal of Business and Management Review*, Yogyakarta: University of Padjadjaran, Vol.3, No. 1, 11-23.
- Suwardjono., 2005, *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*, Edisi 3, Yogyakarta: BPFPE.
- SWA, 2015, Bikin Laporan Keberlanjutan, Ini Manfaatnya Buat Perusahaan, (<https://swa.co.id> diakses 11 Maret 2018).
- \_\_\_\_\_, 2013, Perusahaan Pembuat Laporan Keberlanjutan Kian Banyak di Indonesia, (<https://swa.co.id> diakses 11 Maret 2018).
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Wibowo, A. E., 2012, *Aplikasi Praktis SPSS dalam Penelitian*, Yogyakarta: Gava Media.
- Wu, G.A., 2007, Intellectual Capital and Capital Markets: Additional Evidence, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 8, Iss 2, 216-235.
- Yudha, D.S., dan M. Nasir, 2012, Analisis Pengaruh Komponen Intellectual Capital Terhadap Kepercayaan dan Reaksi Investor: Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1, No. 2.