

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Dari hasil penelitian dan pembahasan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- a. Pengungkapan *Management Discussion and Analysis* (MD & A) berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Pengaruh positif dalam pengungkapan *Management Discussion and Analysis* (MD & A) terhadap *return* saham ditolak. Secara umum, *signaling theory* adalah pihak manajemen memiliki informasi yang lebih lengkap yang belum diketahui oleh pihak di luar perusahaan. Sehingga pihak manajemen perusahaan harus menyajikan secara penuh informasi yang berdampak pada nilai perusahaan ke pasar modal agar tidak terjadi asimetri informasi. Penyampaian informasi tersebut, dapat memancing reaksi investor sebagai suatu petunjuk yang dapat memberikan pengaruh pada nilai perusahaan yang tercermin melalui *return* saham, dengan asumsi jika pasar modal di Indonesia efisien.

- b. Pengungkapan *Management Discussion and Analysis* (MD & A) berpengaruh positif terhadap *trading volume activity* (TVA).

Pengungkapan *Management Discussion and Analysis* (MD & A) memiliki hubungan positif terhadap *trading volume activity* (TVA), yaitu informasi yang diungkapkan bersifat terbuka dalam MD & A pada *annual report*, maka TVA juga akan semakin

tinggi dan para investor juga akan bereaksi positif pada pengungkapan MD & A.

5.1. Keterbatasan

Hasil dari penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan yaitu:

1. Banyaknya jumlah informasi yang diungkapkan dalam MD & A pada *annual report* sehingga peneliti harus dapat memilah informasi yang disajikan dengan benar sesuai dengan kriteria dalam ARA (*Annual Report Award*).
2. Penelitian ini belum memperluas proksi dari reaksi pasar, hanya menggunakan *return* saham dan *trading volume activity*. Variabel *return* saham tidak memiliki hubungan positif dengan *management discussion and analysis*.
3. Dalam penelitian ini masih banyak perusahaan manufaktur yang belum mengungkapkan *management discussion and analysis* secara terbuka dan lengkap sehingga hasil yang tidak sesuai yang diharapkan. Pada tahun 2014 baru terlihat bahwa perusahaan mulai mengungkapkan secara terbuka dan lengkap.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian terdapat beberapa saran:

1. Pada penelitian di masa mendatang, para peneliti bisa menjelaskan dasar argumen masing-masing kriteria dalam

yang dalam ARA (*Annual Report Award*) sehingga pemilihan kriterianya sesuai tidak terjadi asimetri informasi.

2. Pada penelitian berikutnya dapat menggunakan variabel lain yang menjadi proksi dari reaksi pasar mempengaruhi *management discussion and analysis* selain *return* saham dan *trading volume activity*.
3. Sampel yang digunakan bisa menggunakan selain perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan periode penelitian yang digunakan bisa dibuat lebih panjang agar dampak yang ditimbulkan dari pengungkapan MD & A akan lebih jelas.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhani, Y. S., dan B. Subroto, 2013, Relevansi Nilai Informasi Akuntansi, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya Malang*, Vol 2 No 2.
- Andarini, P. dkk, 2012, Hubungan Karakteristik Dewan Komisaris dan Perusahaan Terhadap Keberadaan Komite Manajemen Resiko pada Perusahaan Go Public Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Tahunan Indonesia*, Vol 9 No1, Juni.
- Brigham dan Houston, 2006, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Bandi dan H. Jogiyanto, 2000, Perilaku Reaksi harga dan Volume Perdagangan Saham, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 3 No.2.
- Coelho, P. R.P., J. E. Mc. Clure., & J. A. Spry, The Social Responsibility of Corporate Management, A Classical Critique. *Mid American Journal of Business*, 2003, Vol.18, No.1, hal.16.
- Eikner, A. Elaine, H. Hefzi dan G. W. Glezen. 2000. Prospective Information in Managements' Discussion and Analysis: A Test of Incremental Information Content. *FALL 2000*.
- Falichin, M. Z. M., 2011, Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure Terhadap Reaksi Investor dengan Environmental Performance Rating dan Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi, *Skripsi S-1*, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., 2006, *Statistik Non-Parametrik Teori & Aplikasi dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- _____. 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Edisi Kelima, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gultom, S. B., Lindrianasari, L. Alvia, 2015, Management Discussion and Analysis (MD & A) dan Reaksi Investor (Studi Empiris Perusahaan Go Public di BEI), *Simposium Nasional Akuntansi XVIII*.
- Indriantoro, N., dan B. Supomo, 2002, *Metodologi Penelitian*, Edisi 1, Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto H. M., 2007^a, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 2007, Yogyakarta: BPFE.
- _____. 2007^b, *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BFE.
- Juwita, C., 2013, Pengaruh Variabel ROA, ROE, DER, EPS dan PER Terhadap Return Saham Perusahaan Non Bank LQ45, *Skripsi S-1*, Malang: Universitas Brawijaya.
- Lai, S., C. Lin, H. Lee dan F. H. Wu., 2007, An Empirical Study of the Impact of Internet Financial Reporting on Stock Prices, (<http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm>, di akses pada tanggal 10 September 2015).
- Manullang, A., 2008, Right Issue Influence to Trading Volume Stock and Abnormal Return in Jakarta Stock Exchange during 2000 to 2006, *Jurnal Ilmiah Indonesia*, Vol 3 No. 1, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Pelita Nusantara.
- Mar'ati, F. S., 2012, Analisis Efisiensi Pasar Modal Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol 3 No. 2, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi AMA Salatiga, November 2012.

- Nidianti, P. I., 2013, Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Return Saham Food and Beverages di Bursa Efek Indonesia, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 130-146.
- Octavina, D. N., 2008, Analisis Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di Seputar Pengumuman Deviden. Universitas Islam Negeri Malang, (<http://lib.uin-malang.ac.id/thesis/fullchapter/04610090-devita-normala-octavina.pdf>, Diakses pada tanggal 8 September 2015).
- Permana, A. B. S., 2015, Pengaruh Relevansi Nilai terhadap Keputusan Investor, *Skripsi S-1*, Surabaya: Universitas Negeri Surabaya.
- Pinasti, M., 2004, Faktor-Faktor yang Menjelaskan Variasi Relevansi-Nilai Informasi Akuntansi: Pengujian Hipotesis Informasi Alternatif, *Simposium Nasional Akuntansi VII*, 738-753.
- Puspitaningtyas, Z., 2011, Relevansi Nilai Informasi Akuntansi dan Manfaatnya bagi Investor, *Jurnal Ekonomi dan tahunan Akreditasi*, No. 110/DIKTI/Kep/200, Universitas Jember.
- Putra, S. A., 2013, Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Perusahaan serta Dampaknya pada Nilai Perusahaan, *Skripsi S-1*, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Puspitasari, F., 2012, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham, *Skripsi S-1*, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Rahmatina, D., 2011, Analisis Regresi Linear pada Statistika Non Parametik, *Jurnal Ekonomi Maritim Indonesia*, Vol 2 No. 2, Desember, Universitas Maritim Raja Ali Haji.

- Santoso, S., 2014, *SPSS 22 from Essential to Expert Skills*, Jakarta: PT Alex Media Komputindo.
- Satria, R. dan Supatmi, 2013, Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Internet Financial Reporting, *Jurnal Akuntansi Keuangan*, Vol 15 No 2, November.
- Schroeder, N. dan C. Gibson. 1990. Readability of Management's Discussion and Analysis. *Accounting Horizons-December*.
- Setiaji, R. N., 2011, Pengaruh Rasio Intensitas Penelitian dan Pengembangan Rasio Tingkat Pengembalian Ekuitas dan Rasio Pembayaran Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, *Skripsi S-1*, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Shobriati, I., Darminto, M. G. W. Endang, 2013, Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan Saham Dan Varian Return Terhadap Bid Ask Spread Di Seputar Pengumuman Stock Split, *Jurnal Administrasi dan Bisnis*, Vol 5 No. 2, Malang: Univesitas Brawijaya.
- Sina, S. S., 2015, *Modul Belajar Ekonometrika*, Fakultas Bisnis Unika Widya Mandala, Surabaya.
- Subekti, I., 2005, Asosiasi Antara Praktik Perataan Laba dan Reaksi Pasar Modal Di Indonesia, *Symposium Nasional Akuntansi VIII*.
- Suprpti, S. B. W., dan S. D. Nuraini, 2009, Pengaruh Pangsa Pasar, Rasio *Leverage* dan Rasio Intensitas Modal pada *Return* Saham, *Karisma* Vol 3(2): 139-146.
- Suwardjono, 2006, *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Tahunan*. Yogyakarta: BPFE.
- Suwito, E., dan A. Herawaty, 2005, Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Tindakan Perataan Laba yang Dilakukan

oleh Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta, *Simposium Nasional Akuntansi VIII*.

Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.

Tarigan, O. B. R., 2011, Penggunaan Teori Graph dalam Perhitungan Koefisien Korelasi Rank Kendall, *Skripsi S-1*, Medan: Universitas Sumatera.

Ulupui, I G. K. A., 2007, Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ), *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, Universitas Udayana.

Umar, H., 2001, *Strategic Management In Action: Konsep, Teori dan Teknik Menganalisis Manajemen Strategis, Strategic Business Unit Berdasarkan Konsep Michael R. Porter, fred R. David dan Wheelen-Hunger*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

Winarno, W. W., 2007, *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EvIEWS*, Cetakan Pertama, Yogyakarta: YKPN.

Zuhroh, D., dan I. P. P. H. Sukmawati, 2003, Analisis Pengaruh Pengungkapan Sosial Dalam Laporan Tahunan Perusahaan Terhadap Reaksi Investor (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan High Profile di BEJ), *Simposium Nasional Akuntansi VI*.

U.S. Securities and Exchange Commission 2003, Diakses pada tanggal 8 September 2015.

www.kpei.co.id/Upload/Upload_In/201520060257_20150205_Kriteria-ARA-2014-Umum.pdf, Diakses pada tanggal 24 September 2015.

www.rintintin.colorado.edu/~vancecd/phl306/share.pdf, Diakses
pada tanggal 30 September 2015.

www.kbbi.web.id/reaksi, Diakses apada tanggal 16 November 2015.

www.idx.co.id

www.yahoofinance.com.