

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Kesimpulan dalam penelitian ini adalah:

1. Reaksi pasar dipengaruhi oleh pergantian dewan direksi. Pergantian dewan direksi direspon positif oleh pasar berupa kenaikan *return* dibandingkan tahun sebelumnya.
2. Reaksi pasar tidak dipengaruhi oleh pergantian dewan komisaris. Ada atau tidak adanya pergantian dewan komisaris tidak mempengaruhi reaksi pasar berupa kenaikan atau penurunan *return* dibandingkan tahun sebelumnya.
3. Reaksi pasar tidak dipengaruhi oleh perubahan opini audit. Ada atau tidak adanya perubahan opini audit tidak mempengaruhi reaksi pasar berupa kenaikan atau penurunan *return* dibandingkan tahun sebelumnya.
4. Reaksi pasar dipengaruhi oleh perubahan laba. Semakin tinggi laba dibandingkan tahun sebelumnya (perubahan laba positif) maka semakin tinggi kenaikan *return* (indikasi pasar bereaksi positif). Sebaliknya semakin rendah laba dibandingkan tahun sebelumnya (perubahan laba negatif) maka semakin rendah kenaikan *return* (pasar bereaksi negatif)
5. Reaksi pasar dipengaruhi oleh perubahan dividen. Semakin tinggi pembayaran dividen kas dibandingkan tahun sebelumnya (perubahan dividen positif) maka semakin tinggi kenaikan *return* (indikasi pasar bereaksi positif). Sebaliknya

semakin rendah pembayaran dividen kas (perubahan dividen negatif) maka semakin rendah kenaikan *return* (pasar bereaksi negatif).

5.2 Saran

Beberapa saran yang diajukan dalam penelitian ini antara lain:

1. Penelitian ini tidak membedakan perusahaan sampel berdasarkan ukuran perusahaan dan jenis industri, padahal kedua hal tersebut dapat mempengaruhi reaksi pasar. Oleh karena itu, untuk penelitian sejenis di masa yang akan datang disarankan untuk membedakan ukuran perusahaan (perusahaan kecil, sedang, dan besar) dan menurut jenis industrinya.
2. Penelitian ini tidak mengklasifikasikan sampel berdasarkan penyebab adanya pergantian. Oleh karena itu, untuk penelitian sejenis di masa yang akan datang disarankan mengklasifikasikan sampel berdasarkan penyebab pergantian, seperti pemecatan, pengunduran diri, kematian, sakit dan pensiun.
3. Penelitian ini tidak mengontrol *confounding effect*, sehingga untuk penelitian sejenis di masa yang akan datang disarankan untuk melibatkan *confounding effect* seperti pergantian dewan direksi bersifat rutin atau non-rutin, pergantian dewan direksi *inside* atau *outside*, keadaan ekonomi, politik, dan regulasi.
4. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mengembangkan penelitian dengan mengkaitkan dengan variabel keuangan lainnya seperti rasio keuangan, arus kas, penjualan, dan total aktiva.