

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan menguji ada tidaknya reaksi di sekitar tanggal publikasi laba yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok LQ-45 periode 2013 sampai dengan periode 2016. Penelitian ini juga bertujuan menguji ada tidaknya perilaku *free-riding* yang dilakukan oleh investor perusahaan *reporter* maupun perusahaan *non reporter*. Berdasarkan hasil uji hipotesis penelitian ini menyimpulkan bahwa pada tanggal publikasi laba meningkat, pasar bereaksi secara positif pada perusahaan *reporter* dan bereaksi negatif pada perusahaan *non reporter* pada h.0. Hal ini mengindikasikan kinerja harga saham dari perusahaan-perusahaan dalam industri sejenis yang belum mengumumkan laporan keuangan tidak meningkat ketika suatu perusahaan dalam industri yang sama mengumumkan laporan keuangan dengan laba meningkat terlebih dahulu. Ini mengindikasikan tidak adanya perilaku *free-riding* pada perusahaan LQ-45. Hal ini tidak konsisten penelitian Widiatmoko (2007), Hana (2000), Lako (2006), Hanjoto (2010) yang melaporkan terjadinya perilaku transfer informasi intra industri atau *free-riding* pada publikasi laporan keuangan yang meningkat. Akan tetapi sejalan dengan penelitian dari Murtiasih (2011), yang melaporkan tidak adanya perilaku *free-riding* pada publikasi laporan keuangan yang mengalami kenaikan atau peningkatan. Kemudian pada tanggal publikasi laba menurun, pasar bereaksi secara negatif pada perusahaan *reporter* dan bereaksi negatif pula pada perusahaan *non reporter* pada h.0. Hal ini

mengindikasikan kinerja harga saham dari perusahaan-perusahaan dalam industri sejenis yang belum mengumumkan laporan keuangan mengalami penurunan ketika suatu perusahaan dalam industri yang sama mengumumkan laporan keuangan dengan laba menurun terlebih dahulu. Hal ini konsisten penelitian Widiatmoko (2007) Hana (2000), Lako (2006), Hanjoto (2010) yang melaporkan terjadinya perilaku transfer informasi intra industri atau *free-riding* pada publikasi laporan keuangan dengan publikasi laporan keuangan yang menurun. Kemudian pada hipotesis ketiga tidak ada perbedaan perilaku *free riding* pada pelaporan laporan keuangan dengan laba meningkat dan laporan keuangan dengan laba menurun. Temuan ini bertentangan dengan teori pasar efisien yang menyatakan bahwa pasar saham akan bereaksi secara positif terhadap pengumuman informasi laba meningkat dan sebaliknya akan bereaksi negatif terhadap informasi laba menurun.

## 5.2 Implikasi Hasil Penelitian

Hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi literatur Akuntansi Keuangan, emiten dan investor. Manfaat tersebut mencakup :

1. Dari sudut pandang teoritis, berdasarkan pada pengujian 1 dan 2 yang telah dilakukan, diperoleh bukti empiris yang mendukung teori tentang transfer informasi intra industri (*free-riding*), teori sinyal dan teori pasar efisien yang menyatakan dugaan bahwa pasar bereaksi ketika adanya informasi (sinyal) atas publikasi laba meningkat dan laba menurun.

2. Dari sudut pandang emiten, dengan adanya hasil pengujian hipotesis tersebut, sebaiknya emiten semakin meningkatkan kinerja keuangan perusahaan khususnya laba untuk menghindari reaksi negatif pasar sehingga dapat terhindar dari *loss* dan biaya yang tinggi.
3. Dari sudut pandang praktik, berdasarkan bukti empiris yang telah diperoleh, investor hendaknya tidak berspekulasi pada saham-saham perusahaan – perusahaan yang melakukan publikasi laporan keuangan, karena pasar terbukti memberikan reaksi terhadap laba secara tepat pada perusahaan-perusahaan *reporter*.

### 5.3 Keterbatasan

1. Sampel yang hanya terfokus pada indeks LQ45 sehingga generalibilitas kesimpulan tentang perilaku *free-riding* jugahnya terfokus pada perusahaan-perusahaan LQ-45 saja dan tidak mencakup keseluruhan perusahaan di BEI
2. Penelitian ini juga terbatas pada pengujian ada tidaknya perilaku *free-riding* yang terfokus pada publikasi laba meningkat dan laba menurun.
3. Penelitian ini belum mengontrol peristiwa – peristiwa makro ( *corporate macro events*) dari emiten- emiten kelompok sampel reporter yang terjadi selama periode peristiwa pengumuman laporan keuangan dari emiten-emiten kelompok sampel non reporter.

#### 5.4 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada, maka penelitian ini memberikan saran sebagai berikut :

1. Sampel juga sebaiknya diperluas lagi ruang lingkungannya dalam penelitian perilaku *free-riding* (Kompas 100 atau perusahaan BEI secara keseluruhan)
2. Penelitian yang selanjutnya diharapkan fokus penelitian menggunakan objek lain selain publikasi laba meningkat dan laba menurun .

