

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan pada hasil analisis dan pembahasan pada bagian sebelumnya maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- a. Pasar bereaksi negatif dan signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih banyak.
- b. Pasar bereaksi positif signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih banyak dengan laba kejutan positif.
- c. Pasar bereaksi negatif signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih banyak dengan laba kejutan negatif.
- d. Pasar tidak bereaksi positif dan signifikan terhadap Publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR Lebih sedikit.
- e. Pasar tidak bereaksi positif dan signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih sedikit dengan laba kejutan positif.
- f. Pasar tidak bereaksi positif dan signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih sedikit dengan laba kejutan negatif.
- g. Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap perusahaan yang mengungkapkan informasi CSR lebih banyak dibandingkan dengan perusahaan yang mengungkapkan informasi CSR lebih sedikit.
- h. Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap perusahaan yang mengungkapkan informasi CSR lebih banyak dengan

laba meningkat dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki laba menurun

- i. Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap perusahaan yang mengungkapkan informasi CSR sedikit dengan laba meningkat dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki laba menurun.

5.2. Implikasi

5.2.1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini memiliki implikasi bahwa pasar bereaksi negatif dan signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih banyak, pasar bereaksi positif signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih banyak dengan laba kejutan positif, pasar bereaksi negatif signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih banyak dengan laba kejutan negatif, pasar bereaksi negatif namun tidak signifikan terhadap Publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR Lebih sedikit, pasar bereaksi negatif tidak signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih sedikit dengan laba kejutan positif, pasar bereaksi negatif tidak signifikan terhadap publikasi laporan keuangan yang mengungkapkan informasi CSR lebih sedikit dengan laba kejutan negatif, sehingga memiliki implikasi bahwa investor menyerap semua informasi yang ada di pasar dengan baik walaupun beberapa informasi direaksi dengan lamban. Lambannya investor dalam menyerap informasi bisa terjadi karena berbagai faktor, sebagai contoh misalnya kondisi makro ekonomi yang terjadi sepanjang periode pengamatan, kondisi dan peristiwa politik terkait dengan pemerintahan serta keamanan dalam negeri atau bahkan adanya indikasi informasi laba yang diterima oleh Bapepam-LK menjadi tidak valid karena ada kemungkinan informasi laba tersebut sudah bocor.

5.2.2. Implikasi Kebijakan

Penelitian ini memiliki implikasi kebijakan bahwa para emiten sebaiknya juga memperhatikan berbagai informasi yang dipublikasikan karena investor akan bereaksi pada CSR yang dipublikasikan terutama pada perusahaan dengan pengungkapan CSR lebih banyak.

5.2.3. Implikasi Praktis

Implikasi praktisnya adalah sebagai berikut: bagi para investor dapat memperhatikan pada pengungkapan CSR pada perusahaan lebih banyak karena mendapatkan sorotan publik.

5.3. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan antara lain yaitu :

1. Untuk melihat pengungkapan CSR (dalam melakukan checklist) cenderung bersifat subyektif.
2. Sampel yang digunakan hanya dibatasi pada perusahaan manufaktur, sehingga tidak merepresentasikan hasil dari seluruh perusahaan yang tercatat di BEI.
3. Periode pengamatan yang hanya terbatas selama 3 tahun. Dengan periode pengamatan yang lebih panjang diharapkan hasil yang di peroleh lebih dapat di generalisasi.

5.4. Saran Penelitian Selanjutnya

1. Penelitian berikutnya disarankan menggunakan perusahaan industri lain yang lebih lengkap yang terdaftar di BEI agar dapat lebih membuktikan bahwa pasar bereaksi secara positif dan signifikan terhadap pengungkapan CSR dengan laba meningkat dan menurun.
2. Penelitian berikutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain selain *average abnormal return (AAR)*, misalnya : profitabilitas, *leverage*, dan lain-lain. Penambahan variabel ini dimaksudkan agar dapat mengetahui hubungan antara reaksi pasar terhadap publikasi laporan keuangan perusahaan yang mengungkapkan informasi CSR banyak atau sedikit dengan kemampuan perusahaan untuk terus berlanjut (*going concern*).