

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini menganalisis tentang pengaruh pengungkapan *Management's Discussion and Analysis* (MD&A) terhadap reaksi pasar yang diproksikan dengan *return* saham dan *trading volume activity* (TVA). Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris atas reaksi pasar terhadap pengungkapan MD&A.

Untuk menilai reaksi pasar, digunakan dua proksi reaksi pasar yaitu *return* saham dan TVA.

Berdasarkan hasil pengujian, maka disimpulkan bahwa:

1. Pengungkapan *Management Discussion and Analysis* (MD&A) pada *annual report* memiliki hubungan positif terhadap variabel *return* saham. Pengungkapan MD&A memiliki hubungan positif terhadap *return* saham, yaitu semakin transparan pengungkapan MD&A pada *annual report*, maka reaksi pasar yang dalam hal ini diproksikan dengan *return* saham juga akan semakin tinggi. Hasil penelitian ini dapat membuktikan lebih jelas dan detail bahwa semakin banyak jumlah pengungkapan informasi dalam MD&A pada *annual report*, maka *return* saham juga akan semakin tinggi, dan para investor akan bereaksi positif terhadap pengungkapan MD&A.

2. Pengungkapan *Management Discussion and Analysis* (MD&A) pada *annual report* berpengaruh positif terhadap *trading volume activity* (TVA).

Pengungkapan MD&A berpengaruh positif terhadap TVA, yaitu semakin banyak jumlah pengungkapan informasi dalam MD&A pada *annual report*, maka reaksi pasar yang dalam hal ini diproksikan dengan TVA juga akan semakin tinggi. Hasil penelitian ini dapat membuktikan lebih jelas dan detail bahwa semakin transparan pengungkapan MD&A pada *annual report*, maka TVA juga akan semakin tinggi, dan para investor akan bereaksi positif terhadap pengungkapan MD&A.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini meneliti banyaknya jumlah informasi yang diungkapkan dalam MD&A pada *annual report* yang mempengaruhi reaksi pasar dengan melakukan indeks pengungkapan sesuai dengan kriteria MD&A dalam *Annual Report Award* dan mengenai reaksi pasar yang ditunjukkan oleh perubahan harga saham atas informasi positif (*good news*) dan informasi negatif (*bad news*). Penelitian ini belum menjelaskan pemisahan secara rinci dan detail mengenai kriteria indeks MD&A pada informasi positif (*good news*) dan informasi negatif (*bad news*).

5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan untuk penelitian sejenis selanjutnya yaitu:

1. Variabel Pengungkapan *Management Discussion and Analysis* (MD&A) pada *annual report* memiliki hubungan positif terhadap *return* saham, peneliti menyarankan manajemen perusahaan memperhatikan tingkat pengungkapan MD&A, karena tingkat pengungkapan MD&A merupakan salah satu penilaian yang penting dalam mempengaruhi reaksi investor.

Pengungkapan MD&A yang transparan membuat perusahaan semakin mudah untuk mempertanggungjawabkan kinerja perusahaan terhadap para investor dan hal ini sangat mempengaruhi kemampuan perusahaan menyeimbangkan beragam kepentingan dari para *stakeholder*.

2. Variabel Pengungkapan *Management Discussion and Analysis* (MD&A) pada *annual report* berpengaruh positif terhadap *trading volume activity* (TVA), peneliti menyarankan manajemen perusahaan memperhatikan dan mengoptimalkan tingkat pengungkapan MD&A, karena tingkat pengungkapan MD&A merupakan salah satu penilaian yang penting dalam mempengaruhi reaksi investor untuk berinvestasi.
3. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan periode penelitian yang lebih panjang sehingga hasilnya lebih dapat digeneralisasi dan meneliti pengaruh kandungan informasi dalam MD&A terhadap reaksi pasar.