

## V. KESIMPULAN DAN SARAN

### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 1 perusahaan dari seluruh perusahaan sektor perbankan yang melakukan *spin-off* selama periode 2006-2014. Pengamatan dilakukan pada 4 tahun sebelum dan 4 tahun sesudah pelaksanaan *spin-off*. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan *paired sample t-test*, dapat disimpulkan bahwa:

1. Terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham sebelum dan sesudah pelaksanaan *spin-off*. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi kurang dari 0.05 ( $0.00 < 0.05$ ) dan t hitung berada di daerah penerimaan  $H_{a1}$  ( $20.978 < 1.674$ ). Hasil ini menunjukkan bahwa investor menganggap *spin-off* sebagai informasi yang penting sehingga pasar bereaksi dan kinerja harga saham membaik.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum dan sesudah *spin-off*. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi lebih dari 0.05 ( $0.846 > 0.05$ ) dan t hitung berada di daerah penolakan  $H_{a1}$  ( $0.196 < 1.174$ ). Hasil ini menunjukkan nilai *return* saham tidak mempengaruhi signifikansi dikarenakan nilainya hanya seperseratus dari nilai harga saham, sehingga tidak

terlalu dominan saat dihitung, tetapi *return* saham mengalami perbedaan 7% dan kinerjanya semakin membaik.

3. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah *spin-off*. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi lebih dari 0.05 ( $0.108 > 0.05$ ) dan *t* hitung kurang dari *t* tabel ( $1.637 < 1.674$ ). Hasil ini menunjukkan bahwa dilaksanakannya *spin-off* mengakibatkan harga saham menjadi tinggi dan sulit terjangkau oleh investor yang memiliki pendanaan yang sedikit.

## 5.2 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagi pihak Bank yang akan melakukan *spin-off*, sebaiknya melakukan analisis yang lebih mendalam dan memperhatikan faktor-faktor lain yang dapat memengaruhi kinerja saham. Sehingga informasi yang sudah diperoleh dapat digunakan dalam mempertimbangkan tindakan yang akan diambil di waktu yang akan datang.
2. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya dapat menggunakan variabel-variabel lain yang mempengaruhi kinerja saham untuk dikaitkan dengan *spin-off* sehingga dapat memperoleh hasil yang lebih jelas.