

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian yang dilakukan ini merupakan studi empiris (*empirical study*) yang bertujuan untuk menganalisis perbedaan reaksi investor dilihat dari perubahan rata-rata volume perdagangan dan *return* saham sebelum dan setelah pengumuman laporan audit WTP (Wajar Tanpa Pengecualian) pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* periode 2009-2011. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan hasil penelitian yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat ditarik adalah sebagai berikut :

1. Ada perbedaan reaksi pasar yang signifikan dilihat dari volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman laporan audit WTP (Wajar Tanpa Pengecualian). Hal ini terlihat dari hasil uji *Paired Samples Test*, dengan perolehan hasil uji t-hitung sebesar -2,405 dan nilai signifikansi sebesar 0,021, atau dengan kata lain nilai signifikansi $< \alpha$ ($0,021 < 0,05$), ini berarti menolak H_0 dan menerima H_1 . Nilai rata-rata volume perdagangan saham (ATVA) setelah pengumuman laporan audit WTP lebih besar dari sebelumnya yaitu sebesar $0.00385763 > 0.00327202$. Berdasarkan hasil uji hipotesis pertama, dapat diambil kesimpulan bahwa investor bereaksi positif atas adanya pengumuman laporan audit WTP yang dilakukan perusahaan-perusahaan yang sahamnya terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* periode 2009-2011.

Hasil ini menunjukkan bahwa informasi laporan opini audit Wajar Tanpa Pengecualian (WTP) dijadikan oleh para investor sebagai salah satu referensi dalam pengambilan keputusan investasi, yang mana reaksi investor tersebut ditunjukkan dengan pergerakan volume perdagangan saham.

2. Ada perbedaan reaksi pasar yang signifikan dilihat dari *return* saham sebelum dan setelah pengumuman laporan audit WTP (Wajar Tanpa Pengecualian). Hal ini terlihat dari hasil uji *Paired Samples Test*, dengan perolehan hasil uji t-hitung sebesar $-0,234$ dan nilai signifikansi sebesar $0,025$, atau dengan kata lain nilai signifikansi $< \alpha$ ($0,025 < 0,05$), ini berarti menolak H_0 dan menerima H_1 . Nilai rata-rata *return* saham (AR) setelah pengumuman laporan audit WTP lebih besar dari sebelumnya yaitu sebesar $0.00364177 > 0.00119286$. Berdasarkan hasil uji hipotesis kedua, dapat diambil kesimpulan bahwa investor bereaksi positif atas adanya pengumuman laporan audit WTP yang dilakukan perusahaan-perusahaan yang sahamnya terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* periode 2009-2011. Hasil ini menunjukkan bahwa informasi laporan opini audit Wajar Tanpa Pengecualian (WTP) dijadikan oleh para investor sebagai salah satu referensi dalam pengambilan keputusan investasi, yang mana reaksi investor tersebut ditunjukkan dengan *return* saham.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Berkaitan dengan penelitian ini, terdapat beberapa keterbatasan sebagai berikut :

1. Penelitian ini terbatas pada saham yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* periode 5 Juni-November 2009 sampai dengan 07 Desember 2011-Mei 2012, sehingga hasil dari penelitian ini hanya dapat digunakan oleh investor yang ingin mengambil keputusan investasi berbasis syariah pada saham yang tergabung dalam *JII*.
2. Penelitian ini hanya melihat bagaimana reaksi investor sebelum dan setelah pengumuman laporan audit WTP tanpa menguji bagaimana reaksi pasar terhadap jenis-jenis opini audit lain.

5.3. Saran

Mengatasi keterbatasan penelitian, maka saran untuk agenda penelitian mendatang yang perlu dilakukan adalah :

1. Pada penelitian berikutnya diharapkan bisa membandingkan reaksi pasar tidak hanya atas opini audit WTP saja, tetapi juga atas berbagai macam opini audit sehingga diketahui sejauh mana tiap-tipa jenis audit berpengaruh terhadap reaksi pasar.
2. Pada penelitian berikutnya sebaiknya menguji sampel pada emiten-emiten yang terdaftar di BEI, bukan yang tergabung dalam *JII* saja.

5.4. Penutup

Puji syukur yang tak terhingga penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena seluruh nikmat, hidayah serta karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan, pembahasan, maupun penyajian skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik dalam segi bahasa, penulisan, penyajian, sistematika, maupun analisisnya. Oleh karena itu, saran yang konstruktif dan kritik yang edukatif sangat penulis harapkan demi kesempurnaan dan kemanfaatan bersama.

Akhirnya dengan memanjatkan doa kehadiran Allah SWT, penulis berharap mudah-mudahan skripsi ini dapat memberikan manfaat dan semakin menambah khazanah keilmuan kita semua khususnya keilmuan Ekonomi Islam dalam berinvestasi di pasar modal syariah, Amin yaa Rabbal ‘alamin.