

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh pengungkapan laporan keberlanjutan dan ukuran perusahaan terhadap reaksi pasar dimoderasi oleh jaminan laporan keberlanjutan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2023. Penelitian ini menggunakan 54 perusahaan dengan 5 tahun pengamatan, sehingga didapatkan 270 sampel. Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka diperoleh kesimpulan bahwa variabel pengungkapan laporan keberlanjutan berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini sejalan dengan teori legitimasi dan teori sinyal. Sementara itu untuk variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar, hal ini tidak sejalan dengan teori sinyal, dimana ukuran perusahaan yang semakin besar menjadi informasi tambahan bagi investor yang membuat sinyal positif. Untuk variabel moderasi, penelitian membuktikan bahwa jaminan laporan keberlanjutan tidak mampu memoderasi pengaruh pengungkapan laporan keberlanjutan terhadap reaksi pasar. Informasi mengenai adanya jaminan eksternal dalam pelaporan keberlanjutan tidak dipertimbangkan oleh investor.

Hal ini memungkinkan masih banyak faktor – faktor lain yang mampu mempengaruhi perhatian investor dalam memutuskan berinvestasi.

5.2 Implikasi

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa implikasi penelitian yang dapat bermanfaat, yaitu :

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini memberikan bukti empiris terkait faktor- faktor yang mempengaruhi reaksi pasar. Para akademisi dapat menambah referensi dan juga informasi, untuk bahan rujukan peneliatian di masa depan mengenai faktor yang mempengaruhi reaksi pasar.

2. Implikasi Praktis

Hasil penelitian ini memberikan implikasi bagi perusahaan khususnya perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengenai faktor yang mempengaruhi reaksi pasar. Para pihak internal perusahaan dan pihak eksternal perusahaan agar dapat memahami dan meningkatkan kesadaran serta perhatiannya terhadap faktor yang mempengaruhi reaksi pasar diantaranya pengungkapan laporan keberlanjutan, ukuran perusahaan dan jaminan laporan keberlanjutan, sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai karena perlunya keseimbangan ekonomi, sosial, dan lingkungan perusahaan.

5.3 Keterbatasan Penelitian Saran

Terdapat beberapa keterbatasan pada penelitian ini dan diharapkan dapat untuk lebih diperhatikan bagi peneliti-peneliti yang akan datang dalam lebih menyempurnakan penelitiannya karna penelitian ini sendiri tentu memiliki kekurangan yang perlu terus diperbaiki dalam penelitian-penelitian kedepannya. Beberapa keterbatasan dan saran yang diajukan dalam penelitian ini, diantaranya :

1. Pengukuran untuk variabel pengungkapan laporan keberlanjutan dalam penelitian ini menggunakan pedoman GRI. Namun, ketika dilakukan penelitian terdapat indikator pengukuran lain yang bisa dijadikan pedoman pengukuran variabel pengungkapan laporan keberlanjutan.
2. Penelitian ini hanya menguji variabel pengungkapan laporan keberlanjutan dan ukuran perusahaan terhadap reaksi pasar dengan variabel moderasi jaminan laporan keberlanjutan. Sehingga hasil yang didapatkan belum mampu mempengaruhi reaksi pasar, hal ini mengindikasikan bahwa terdapat faktor lain yang mungkin mampu mempengaruhi reaksi pasar.

5.4 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran yang dapat diajukan, sebagai berikut:

1. Terdapat indikator lain yang bisa digunakan untuk mengukur pengungkapan laporan keberlanjutan, salah satunya index POJK yang dikeluarkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Hal ini mungkin lebih relevan jika menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian selanjutnya agar dapat mempertimbangkan variabel lain yang mampu mempengaruhi reaksi pasar seperti *Good Corporate Governance*, hal ini memungkinkan jika perusahaan dengan tata kelola yang baik akan memunculkan anggapan bagi pihak investor bahwa manajemen telah mengelola perusahaan dengan baik sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan yang diharapkan juga akan mempengaruhi reaksi investor di pasar.

