

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah dijabarkan sebelumnya, ditarik kesimpulan bahwa:

1. Tidak terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman DES pada saham yang masuk dalam DES periode I (Mei) tahun 2024.
2. Tidak terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman DES pada saham yang masuk dalam DES periode II (November) tahun 2024.
3. Tidak terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman DES pada saham yang keluar dari DES periode I (Mei) tahun 2024.
4. Tidak terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman DES pada saham yang keluar dari DES periode II (November) tahun 2024.
5. Terdapat perbedaan signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman DES pada saham yang masuk dalam DES periode I (Mei) tahun 2024.
6. Tidak terdapat perbedaan signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman DES pada saham yang masuk dalam DES periode II (November) tahun 2024.
7. Tidak terdapat perbedaan signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman DES pada saham yang keluar dari DES periode I (Mei) tahun 2024.
8. Tidak terdapat perbedaan signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman DES pada saham yang keluar dari DES periode II (November) tahun 2024.

Secara keseluruhan, pengumuman Daftar Efek Syariah (DES) untuk periode I dan II tahun 2024 tidak memberikan pengaruh yang signifikan dan konsisten terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pengumuman DES belum menjadi informasi yang secara konsisten dapat mempengaruhi keputusan investasi dan aktivitas perdagangan saham, serta kecenderungan informasi publik yang berada pada kondisi *semi-strong form efficient market hypothesis* menyebabkan pengumuman DES tidak mempengaruhi *abnormal return* dan *trading volume activity* secara signifikan.

5.2 Implikasi Penelitian

Hasil dari penelitian ini dapat menambah literatur terkait dampak pengumuman Daftar Efek Syariah (DES) terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*, dengan berfokus pada saham-saham yang masuk dan keluar DES periode 2024. Temuan bahwa reaksi pasar belum menunjukkan signifikansi yang konsisten dapat menambah pemahaman akademisi bahwa status DES tidak selalu diikuti oleh reaksi pasar yang instan, sehingga membuka ruang kajian lebih lanjut mengenai efisiensi informasi dalam pasar modal syariah di Indonesia.

1. Penelitian ini dapat menambah wawasan investor dalam mempertimbangkan informasi dari pengumuman DES sebagai pengambilan keputusan. Hasil penelitian yang belum signifikan secara konsisten dapat membantu investor dalam mengkombinasikan informasi serta analisis lain sehingga dapat memaksimalkan portofolio.
2. Emiten dapat memperkuat kinerja fundamental dan kepatuhan syariah secara berkelanjutan agar dapat menarik investor dan memperoleh dana tambahan sebagai modal usaha tanpa harus berfokus pada keikutsertaan dalam DES.
3. Ketidakkonsistenan reaksi pasar terhadap pengumuman DES yang ditemukan menunjukkan efektivitas penyebaran informasi yang masih perlu ditingkatkan, sehingga temuan ini dapat dijadikan dasar bahan evaluasi bagi otoritas dan regulator pasar modal dalam memperbaiki strategi transparansi kepada publik agar pasar dapat merespon dengan lebih efisien.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan dengan judul “Analisis Dampak Pengumuman Daftar Efek Syariah (DES) Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* (Studi Pada Saham yang Masuk dan Keluar DES Periode 2024), masih memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. *Event window* yang digunakan dalam penelitian ini relatif terbatas sehingga menimbulkan risiko yaitu kurang mampu menangkap reaksi pasar secara menyeluruh. Kebocoran informasi sebelum tanggal pengumuman serta reaksi pasar yang tertunda karena hari libur bursa diduga menjadi penyebab hasil penelitian yang belum signifikan secara konsisten.
2. Penelitian ini kurang mempertimbangkan faktor lain diluar pengumuman DES seperti makroekonomi, kebijakan moneter, ataupun sentimen pasar yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham selama periode pengamatan.
3. Hasil pengujian menunjukkan reaksi pasar yang tidak selalu signifikan, mengindikasikan penyebaran informasi yang belum sepenuhnya efisien bagi seluruh investor, sehingga pengumuman DES belum dianggap sebagai sinyal yang cukup kuat untuk mempengaruhi keputusan investasi maka dibutuhkan faktor pendukung lain untuk melihat reaksi pasar yang lebih signifikan.

5.4 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah dikemukakan, peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menggunakan *event study* dengan variasi *event window* yang berbeda untuk memperoleh gambaran reaksi pasar yang lebih komprehensif. Penambahan variabel lain misalnya faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi dan kebijakan moneter diharap dapat mengerucutkan hasil penelitian dari gangguan yang dapat mengubah reaksi pasar.

2. Bagi investor, terutama investor syariah, disarankan untuk tidak menjadikan pengumuman Daftar Efek Syariah sebagai satu-satunya dasar dalam pengambilan keputusan investasi, sebaiknya gunakan pertimbangan lain seperti analisis fundamental, kondisi pasar dan industri, serta faktor makroekonomi lainnya agar keputusan investasi yang diambil lebih optimal sekaligus meminimalisir risiko yang ada.
3. Bagi emiten, meskipun hasil penelitian terhadap pengumuman DES belum memberikan reaksi pasar yang signifikan secara konsisten, emiten tetap disarankan untuk menjaga kinerja perusahaan serta meningkatkan transparansi dan kualitas informasi kepada publik agar tetap menjaga kepercayaan investor.
4. Bagi pihak regulator atau otoritas pasar modal, diharapkan dapat terus meningkatkan efektivitas penyebaran informasi kepada publik. Dan bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk melihat menambahkan variabel lain seperti faktor eksternal, kondisi makroekonomi, atau kebijakan moneter. Penggunaan metode *event study* dengan variasi *event window* yang berbeda juga dapat dilakukan agar memperoleh gambaran komprehensif mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman DES.

