

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, dapat diperoleh kesimpulan berikut:

1. Reaksi pasar saham terhadap pengumuman *layoff* diamati dari *abnormal return* dan *trading volume activity*. Dari hasil perhitungan *abnormal return*, 10 dari 13 emiten menghasilkan *abnormal return* yang lebih negatif sesudah pengumuman *layoff*, dimana emiten HERO memiliki selisih antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *layoff* yang paling negatif dari emiten lainnya. Hal ini berarti bahwa emiten menunjukkan reaksi negatif terkait pengumuman *layoff* yang dilakukan oleh emiten HERO. Di sisi lain, emiten GIAA dan POLY justru memiliki selisih positif pada rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *layoff*, yakni sebesar 0.011602 untuk GIAA dan 0.010155 untuk POLY, yang berarti pengumuman *layoff* dari kedua emiten ini direspon positif oleh investor. Dari hasil perhitungan *trading volume activity*, emiten GIAA memiliki selisih antara *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *layoff* yang paling besar positif dibanding emiten lainnya. Hal ini berarti bahwa saham emiten GIAA menjadi saham yang paling menarik untuk diperdagangkan investor setelah melakukan pengumuman *layoff*. Di sisi lain, emiten RALS justru memiliki selisih negatif terbesar antara *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *layoff* yang menjadikan saham emiten RALS sebagai saham yang paling tidak menarik untuk diperdagangkan investor setelah pengumuman *layoff*.
2. Dari hasil pengujian hipotesis, hanya ada 2 dari 13 emiten yang menunjukkan perbedaan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *layoff*, yaitu ALTO dan HERO yang menunjukkan *abnormal return* yang negatif sesudah adanya pengumuman *layoff*. Hal ini berarti bahwa pengumuman *layoff* tidak menyebabkan adanya perubahan nilai rata-rata *abnormal return* yang signifikan untuk sebagian besar emiten dan tidak selaras dengan *signalling theory* yang menjelaskan tentang respon investor terkait informasi dari perusahaan.

3. Dari hasil pengujian hipotesis, hanya ada 2 dari 13 emiten yang menunjukkan perbedaan antara *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *layoff*, yaitu emiten HMSP yang menunjukkan *trading volume activity* lebih kecil setelah pengumuman *layoff* dan GIAA yang menunjukkan *trading volume activity* lebih besar setelah pengumuman *layoff*. Hal ini berarti bahwa pengumuman *layoff* tidak menyebabkan adanya perubahan nilai rata-rata *trading volume activity* yang signifikan untuk sebagian besar emiten dan tidak selaras dengan *signalling theory* yang menjelaskan tentang respon investor terkait informasi dari perusahaan.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dari penelitian yang telah dipaparkan sebelumnya, adapun saran-saran yang dapat diberikan, antara lain:

1. Bagi perusahaan

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa saham 10 dari 13 emiten yang diteliti mendapatkan *abnormal return* yang negatif setelah pengumuman *layoff*. Meskipun hanya 2 emiten yang menunjukkan perbedaan signifikan secara statistik, pengumuman *layoff* tetap dapat menurunkan kekayaan investor. Dengan demikian, manajemen perusahaan perlu merancang kebijakan alternatif lain untuk menghindari *layoff* karena dapat berdampak pada pengurangan kekayaan investor. Pihak manajemen seharusnya dapat melakukan *human resource planning* dengan baik, agar tenaga kerja yang dipekerjakannya sesuai dengan kebutuhan perusahaan dan memastikan tidak terjadi kondisi *talent surplus*. Selain itu, perusahaan juga perlu melakukan pencadangan kas ketika menghadapi kondisi krisis, untuk menghindari kebijakan *layoff* ketika perusahaan mengalami penurunan *demand*.

Sebagai investor, sebaiknya dapat menentukan keputusan investasinya dengan melihat indikator lainnya, seperti kinerja keuangan, makroekonomi, analisa teknikal harga saham, serta berita-berita lainnya yang dapat mempengaruhi kinerja harga saham untuk memperoleh keuntungan yang maksimal.

2. Bagi peneliti selanjutnya

Terdapat beberapa masukan bagi peneliti selanjutnya untuk melengkapi keterbatasan penelitian ini. Pertama, peneliti selanjutnya dapat meneliti hubungan atau pengaruh dari ukuran *layoff*, rasio-rasio keuangan, kapitalisasi pasar terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada emiten yang melakukan kebijakan *layoff*. Kedua, peneliti selanjutnya dapat membandingkan reaksi investor terhadap pengumuman *layoff* di tahun pandemi (2020) dan pasca pandemi (2021 – 2022). Ketiga, peneliti selanjutnya dapat meneliti reaksi pasar terhadap pengumuman *layoff* dengan fokus pada satu jenis industri. Keempat, peneliti selanjutnya dapat membandingkan reaksi pasar terhadap *reactive layoff* dan juga *proactive layoff*. Saran-saran tersebut diharapkan untuk dapat dikaji lebih lanjut peneliti selanjutnya untuk menambah kekayaan wawasan dalam dunia akademik, khususnya bidang keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, F., & Prayoga, A. S. (2020). Market Reaction Analysis of Annual Report Award Announcement: An Event Study Using Abnormal Return, Trading Volume Activity, and Stock Price. *EkBis: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 4(1), 340–352. <https://doi.org/10.14421/ekbis.2020.4.1.1186>
- Badan Pusat Statistik. [Seri 2010] Laju Pertumbuhan PDB Seri 2010 (Persen), 2020. Diakses pada 9 November 2023 dari <https://www.bps.go.id/indicator/11/104/4/-seri-2010-laju-pertumbuhan-pdb-seri-2010.html>.
- Bursa Efek Indonesia. (2020). Annual Report 2020: Digital Capabilities to Advance Further. Diakses pada 9 November 2023 dari <https://www.idx.co.id/en/about-idx/annual-report>
- Binekasri. R. (18 November 2022). Resmi, GoTo Umumkan PHK Massal 1.300 Karyawan. Diakses pada 9 November 2023 dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20221118112532-17-389241/resmi-goto-umumkan-phk-massal-1300-karyawan>.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2014). *Investments (Tenth Edition)*. New York: McGraw-Hill Education.
- Bordeman, A., Kannan, B., & Pinheiro, R. (2021). Rival Growth Prospects and Equity Prices: Evidence from Mass Layoff Announcements. *Journal of Money, Credit and Banking*, 53(8), 1969–1997. <https://doi.org/10.1111/jmcb.12816>
- Brealey, R. A., Myers, S. A., Allen, F., & Edmans, A. (2023). *Principles of Corporate Finance (Fourteenth Edition)*. New York: McGraw Hill Education.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2022). *Fundamentals of Financial Management (Sixteenth Edition)*. Boston: Cengage Learning.
- Campbell, J. Y., Lo, A. W., & MacKinlay, A. C. (1997). *The Econometrics of Financial Markets*. Princeton University Press.
- CNN Indonesia. (08 Oktober 2020). Survei Jobstreet: 35 Persen Kena PHK, 19 Persen Dirumahkan. Diakses pada 22 November 2023 dari <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20201008101052-92-555827/survei-jobstreet-35-persen-kena-phk-19-persen-dirumahkan>.
- CNN Indonesia. (23 September 2022). Indosat PHK Lebih dari 300 Karyawan, Beri Pesangon 75 Kali Lipat Gaji. Diakses pada 9 November 2023 dari

- <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20220923173900-92-851882/indosat-phk-lebih-dari-300-karyawan-beri-pesangon-75-kali-lipat-gaji>.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Dewi, S. Noorhya, E. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Perdagangan Saham dan Harga Saham (Perusahaan Property dan Real Estate di BEI). *JEMI*, 23(2), 96 – 114.
- Dessler, G. (2020). *Human Resource Management (Sixteenth Edition)*. New York: Pearson.
- Eshghi, K., & Astvansh, V. (2023). Stock investors' reaction to layoff announcements: A meta-analysis. *Human Resource Management Journal*. <https://doi.org/10.1111/1748-8583.12532>
- Fauziah, Andalan. D., & Fahrudin, M. (2022). Legal Protection for Employee from Bankrupted Company Layoff According to Law No. 13/2003 of Employment Power to Law No. 11/2020 of Work Creation. *Jurnal Hukum Jurisdictie*, 4(1), 1-14.
- Floros, C., Psillaki, M., & Karpouzis, E. (2023). Layoffs and stock market performance during the COVID-19 pandemic: evidence from the US. *Journal of Economic Studies*, 50(2), 96–108. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2021-0224>
- Hartono, J. (2019). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi Kesebelas)*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Heinonen. (2022). Stock market reactions to layoff announcements in Finland 2010–2019. Master's Thesis, University of Vaasa.
- Hidayat, W. W. (2019). *Konsep Dasar Investasi dan Pasar Modal*. Ponorogo: Penerbit Uwais.
- Ibrahim, M. H. Al, & Adib, N. (2018). PERILAKU INVESTOR INDIVIDU DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM (Studi Kasus Pada Investor Saham Individu di Malang). 7(1).
- Janin. A. (24 Febuari 2021). Laid Off, Furloughed or Fired: Understanding the Differences. Diakses pada 9 November 2023 dari <https://www.wsj.com/articles/what-to-do-if-you-are-furloughed-fired-or-laid-off-11607377619>.

- Kagan. J. (3 Agustus 2023). What Does Termination of Employment Mean?. Diakses pada 9 November 2023 pada <https://www.investopedia.com/terms/t/termination-employment.asp>.
- Kenton. W. (5 November 2023). What a Layoff Means, Plus Statistics and an Example. Diakses pada 9 November 2023 pada <https://www.investopedia.com/terms/l/layoff.asp#citation-12>.
- Koropit, P., Rate, P.V., & Tulung, J.E. (2020). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Berbasis Kapitalisasi Pasar pada Sub Sektor Food and Beverage. *Jurnal EMBA*, Vol.8, No.4, 389-398.
- Kumar, R., Pandey, D. K., & Goodell, J. W. (2023). Market reactions to layoff announcements during crises: Examining impacts and conditioners. *Finance Research Letters*, 58. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104423>
- Kunert, S., Schiereck, D., & Welkoborsky, C. (2017). Stock market reactions to layoff announcements – analysis of the renewable energy sector. *International Journal of Energy Sector Management*, 11(2), 311–328. <https://doi.org/10.1108/IJESM-02-2016-0004>.
- Kurniawan, H. (01 Febuari 2023). Mengenal Apa Itu Tech Winter Pada Perusahaan Startup. Diakses pada 9 November 2023 pada <https://www.idxchannel.com/economics/mengenal-apa-itu-tech-winter-pada-perusahaan-startup>.
- Layoff. (n.d.). Cambridge Dictionary. Diakses pada 9 November 2023 dari <https://dictionary.cambridge.org/dictionary/english/layoff>.
- Levine, D. M., Stephan, D. F., & Szabat, K. A. (2021). *Statistics for Managers Using Microsoft Excel (9th Edition)*. Hoboken: Pearson.
- Laucereno, S. F. (18 November 2022). PHK 1.300 Karyawan GoTo Dinilai Bukan karena Resesi, Lalu Apa?. Diakses pada 9 November 2023 dari <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-6414114/phk-1-300-karyawan-goto-dinilai-bukan-karena-resesi-lalu-apa>
- Mace, C. (2020). The Market Loves a Layoff. SSRN, 3713347. <https://ssrn.com/abstract=3713347>
- Marisetty, N., Babu, S., & Rao, S. V. R. (2020). An Empirical Study on Expected Return Models with reference to Bonus Issues and Stock Splits in Indian Share Market. *International Journal of Management (IJM)*, 11(5), 1–29.

- Marshall, A., McColgan, P., & McLeish, S. (2012). Why do Stock Prices Decline in Response to Employee Layoffs? UK Evidence from the 2008 Global Financial Crisis. *The Journal of Financial Research*, Vol. XXXV, No. 3, 375-396.
- Merumahkan. (n.d.). KBBI VI Daring. Diakses pada 9 November 2023 pada <https://kbbi.kemdikbud.go.id/entri/merumahkan>.
- Mondy, R. W., & Martocchio, Joseph. J. (2016). *Human Resource (Fourteenth Edition)*. Harlow: Pearson.
- Ndegwa, J. N. (2022). Do markets react to corporate governance reforms? Evidence from a developing economy. *Corporate Governance*, 23(2), 422–439. <https://doi.org/DOI.10.1108/CG-05-2022-0228>
- Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-Undang Nomor 35 Tahun 2021 tentang Perjanjian Kerja Waktu Tertentu, Alih Daya, Waktu Kerja dan Waktu Istirahat, dan Pemutusan Hubungan Kerja
- Reilly, F. K., Brown, K. C., & Leeds, S. J. (2018). *Investment Analysis & Portfolio Management (Eleventh Edition)*. Boston: Cengage Learning.
- Robbins, Stephen., & Judge, Timothy. (2023). *Organizational Behavior, Global Edition*. Harlow: Pearson.
- Schulz, A., & Himme, A. (2022). Stock Market Reaction to Downsizing Announcements: an Analysis through an Institutional Lens. *Socio-Economic Review*, Vol 20. No.4, 1825-1855.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business, Seventh Edition*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Sidik, S. (26 Maret 2020). Simak! Deretan Sektor Emiten yang Tahan Paparan COVID-19. Diakses pada 28 Januari 2024 dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200326130144-17-147642/simak-deretan-sektor-emiten-yang-tahan-paparan-covid-19>.
- Smart, S., & Zutter, Chad. J. (2019). *Fundamentals of Investing (Fourteenth Edition, Global Edition)*. Harlow: Pearson.
- Society for Human Resource Management. (n.d). Diakses pada 9 November 2023 dari <https://www.shrm.org/resourcesandtools/tools-and-samples/need-to-know/pages/what-you-need-to-know-about-termination-of-employment.aspx>.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Susanti. E. (2020). Dampak Current Ratio dan Return on Equity terhadap Trading Volume Activity dengan Price to Book Value sebagai Variabel Moderating

pada Jakarta Islamic Index Periode 2015 – 2019. *Jurnal Akunida* ISSN, 6(2), 2442-3003.

Susanti, N., Ridhwan, M., Sakinalchsani, & Nugraha, M. (2020). Comparative Analysis of Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity and Average Bid-Ask Spread Before and After Covid-19 Announcement in Indonesia (Event Study on IDXHIDIV20 Index). *Journal Of Archaeology Of Egypt/Egyptology*, 17(10), 2946–2959.

Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal, Manajemen Portofolio & Investasi*. PT Sleman: Kanisius.

Triana, C. Lukman, H. (2021). Pengaruh Profitability, PBV, Firm Size, dan Dividen terhadap Abnormal Return. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume III No.4, 1787-1795.

Undang-Undang Nomor 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal.

Undang-Undang Nomor 6 Tahun 2023 tentang Penetapan Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-Undang Nomor 2 Tahun 2022 tentang Cipta Kerja menjadi Undang-Undang.

Verina, Y. F. (2021). Dampak Berita terkait Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Harga Saham LQ45 Periode Febuari 2019 – Januari 2020. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(2).

World Economic Forum. (30 April 2023). *The Future of Jobs Report 2023*. Diakses pada 9 November 2023 dari <https://www.weforum.org/publications/the-future-of-jobs-report-2023/>.