

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar, yang secara spesifik untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan pada *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan sebelum dan setelah pemutusan diplomatik antara Arab Saudi dan Iran pada tanggal 04 januari 2016. Sampel dalam penelitian ini adalah 45 emiten yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang termasuk dalam indeks LQ45 periode Agustus 2015-Januari 2016. Metode yang dipakai dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*).

1. Reaksi pasar terhadap informasi atau pernyataan tentang pemutusan diplomatik antara Arab Saudi dan Iran, dilihat dari beberapa rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan setelah disimpulkan tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan setelah pemutusan diplomatik antara Arab Saudi dan Iran. Hal ini menunjukan reaksi pasar saham yang terjadi ketika pemutusan diplomatik antara Arab Saudi dan Iran hanya bersifat sementara dan tidak berkepanjangan. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Lamasigi (2002).
2. Peristiwa politik pemutusan diplomatik antara Arab Saudi dan Iran terbukti menimbulkan reaksi pasar modal untuk variabel *trading volume activity*. Hal ini ditunjukkan dengan adanya perbedaan rata-rata

*trading volume activity* saham pada periode sebelum dan setelah pemutusan diplomatik antara Arab Saudi dan Iran. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Susiyanto (1999)

### **5.3 Saran**

Dari kesimpulan yang ada, maka peneliti memberikan beberapa saran diantara lain :

a. Bagi investor

Bagi para investor sebaiknya memperhatikan informasi-informasi mengenai peristiwa politik, khususnya peristiwa politik dalam negeri karena dengan adanya informasi tersebut dapat dimanfaatkan untuk memprediksi harga saham di Bursa Efek Indonesia yang kemudian untuk mengambil keputusan yang tepat sehubungan dengan investasinya. Namun demikian, investor harus bertindak secara rasional dan tidak melakukan reaksi yang berlebihan terhadap setiap informasi yang diterima.

b. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini hanya meneliti kandungan informasi pada satu peristiwa non ekonomi, pada penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian sejenis sebaiknya menggunakan kumpulan beberapa peristiwa ekonomi maupun kumpulan beberapa peristiwa non ekonomi, sehingga mencerminkan gambaran yang lebih komprehensif tentang reaksi pasar.

Selain itu Penelitian ini hanya menggunakan salah satu model dalam menghitung *expexted return*, yaitu *Market-adjuste model* sementara terdapat penghitungan *expected return* yang lain, antara lain metode *mean-adjusted model* dan *market model*. Penelitian selanjutnya dapat mencoba untuk membandingkan ketiga model tersebut, sehingga dapat diketahui kelebihan dan kekurangan dari masing-masing model untuk menghitung *expected return*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Affandi, Untung dan Siddharta Utama, 1998, Uji Efisiensi Bentuk Setengah Kuat pada Bursa Efek Jakarta, USAHAWAN, No.03 (Maret), h.42-47.
- Ang Robert, 1997, Buku Pintar Pasar Modal Indonesia, Edisi Pertama, Rineka Cipta, Jakarta.
- Arikunto, Suharsimi. (1998). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: Rineka Cipta
- Bursa Efek Indonesia,2015, Daftar saham yang masuk dalam perhitungan Indeks LQ 45 Periode Agustus 2015 s.d Januari 2016, Jakarta.
- Dhar, S. & Chhaochharia, S. 2008. *Market Reaction Around the Stock Split and Bonus Issues: Some Indian Evidence*. Social Science Research Network (SSRN) Electronic Paper Collection ID288743:1-24.
- Dharmawan, Ari Surya, 2015. Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Event Study pada Peristiwa Pelantikan Joko Widodo Sebagai Presiden Republik Indonesia Ke-7, Jurusan Akuntansi. Tersedia: <http://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/viewFile/4754/3606>. diakses. 23 desember 2015.
- Endardus Tandililin. 2010. *Analisis investasi dan manajemen protofolio*. Yogyakarta: BPFE
- Fama, Eugene F, 1970, *Efficient market: A review of theory and empirical work*, *Journal of Finance*, 25 (2): 383-417.
- Gumanti, Tatang Ary dan Elok Sri Utami, 2002, Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol.4, No.1 (Mei), h.54-68.
- Husnan, Suad, Mamduh M. Hanafi, dan Amin Wibowo, 1996, "Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan", *KELOLA*, Vol.V, No.11, h.110-125.
- Jogiyanto, H.M, 2003. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi 3, BPFE, Yogyakarta.

- \_\_\_\_\_. 2008. Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 5, BPFE, Yogyakarta.
- \_\_\_\_\_. 2010. Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 7, BPFE, Yogyakarta.
- \_\_\_\_\_. 2013. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. (Edisi 8). Yogyakarta. BPFE
- Johana Indarti. (2003). Analisis Perilaku *Return* Dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Dibursa Erek Jakarta (*event study*; Dampak Peristiwa Bom Bali tanggal 12 oktober 2002 Pada Saham LQ45). Postgraduate *thesis* Universitas Diponegoro, Semarang.
- Lamasigi, Treisye Ariance, 2002, Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pergantian Presiden Republik Indonesia 23 Juli 2001: Kajian Terhadap *Return* Saham LQ-45 di PT Bursa Efek Jakarta, *Proceeding Simposium Nasional Akuntansi V*, h.273-285.
- Marwan Asri Suryawijaya dan Faizal Arief Setiawan, 1998, Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996), Kelola Vol. VII No. 18 Hal 137-153.
- MacKinley, A. Craig, 1997, *Event Studies in Economics and Finance*. *Journal of Economic Literature*, Vol. XXXV (March 1997), Hal 13-39.
- Manullang, Timbul Laurence Adolf, 2004, Analisis Efisiensi Pasar Modal Indonesia Menggunakan Pendekatan *Multiple Event* Sosial & Politik dan Ekonomi. Disertasi, tidak dipublikasikan, Program Doktor Ilmu Ekonomi Universitas Persada Indonesia YAI, Jakarta.
- Neni Meidawati dan Mahendra Harimawan. 2004. Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Tahun 2004 Terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham LQ- 45 di BEJ. Sinergi. Vol. 7. No. 1: 113 - 125.
- Pangastuti, Dyah Ani. (2010). *Abnormal return* dan *trading volume activity* pada peristiwa ambruknya *Fannie Mae* dan *Freddie Mac*. Jurnal keuangan dan perbangunan, vol. 14, No. 2 Mei 2010, hal. 237-248, <http://jurkubak.wordpress.com/tag/trading-volume-activity,01/02/2016 13:17>
- Pradana, Yogi Hasra, 2015. Reaksi Pasar Modal Indonesia Atas Pelantikan Kabinet Kerja Jokowi-Jk (Event Study pada Anggota

Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia), Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Brawijaya,  
<http://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/download/1825/1670>,  
23/12/2015

Rani, N., Yadav, S. & Jain, P.K. (2013). *Market Response to the Announcement of Mergers and Acquisitions: An Empirical Study from India*, *Vision*, 17 (1), pp. 1-16.

Saputro, Turyono Hadi, 2005, Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Bom (Studi Kasus pada Bom Marriott dan Bom Kuningan), Tesis, tidak dipublikasikan, Magister Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang

Suad Husnan, 2006, Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.

Sunariyah. 2011. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Yogyakarta: UPP AMP YKPN

Suryawijaya, Marwan Asri dan Faizal Arief Setiawan, 1998, Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996), KELOLA, Vol.VII, No.18, h.137-153.

Sugiyono. 2007. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta: Bandung.

Susiyanto, Muhammad Fendi, 1999, "The Impact of Bank Restructuring Announcement on The Banking Stock Prices : The Cases of Indonesia's Banking Reforms on March 13, 1999 and The Issuance of Government Bonds on May 28, 1999", Gadjah Mada International Journal of Business, Vol.1 No.2, h.37-61.

Kritzman, Mark P., 1994, "What Practitioners Need To Know About Event Studies", *Financial Analyst Journal*, November-December, h.17-20.

Yakubu, A.S., Seyram, P.H. & Andraws, S. (2014). *Market Reaction to Dividend Initiation Announcement of the Ghana Stock Exchange: the Case of Industrial Analysis*, *Asian Economic and Financial Review*, 4 (4), pp. 440-450.

Yahoo Finance, 2016, *Historical Price JKSE*, (Online), ([Finance.yahoo.com](http://Finance.yahoo.com), diakses 12 Januari 2016).

