

BAB 5

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan bahwa fenomena *underreaction* terjadi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014. Dengan terjadinya fenomena *underreaction* maka investor dapat menerapkan strategi momentum dibandingkan strategi kontrarian yang secara teoritis menghasilkan pertimbangan resiko yang perlu dicermati bagi investor dalam melakukan investasi. Dengan demikian, hal ini menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia merupakan pasar modal yang efisien.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, ada beberapa keterbatasan dalam penelitian ini sebagai berikut:

- 1) Sampel yang dijadikan obyek penelitian hanya 12 Indeks Pasar yaitu IHSG, LQ45, IDX30, Jakarta *Islamic* Indeks, Kompas100, Bisnis27, PEFINDO27, SRI-KEHATI, ISSI, InfoBank15, Sminfra18, MNC36 sehingga tidak dapat mencakup semua hasil temuan untuk seluruh indeks pasar.
- 2) Penelitian ini hanya menggunakan metode Lasfer et al. (2003) dalam menentukan positif *shocks* dan negatif *shocks*.
- 3) Periode penelitian relatif pendek yaitu hanya menggunakan data harian tahun 2014.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan bagi perusahaan dan investor sebagai berikut:

- 1) Bagi perusahaan, penelitian ini dapat dijadikan tolak ukur untuk mengetahui perilaku investor dalam berinvestasi di pasar modal.
- 2) Bagi investor, penelitian ini sebaiknya dijadikan bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan investasi di pasar modal pada tahun berikutnya.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Daniel K., Hirshleifer D., Subrahmanyam A., *Investor Psychology and Security Market Under- and Overreactions*, *Journal of Finance*, Vol. 53, pp. 1839 – 1886, 1998.
- De Bondt and Thaler, 1985, *Does the Stock Market Overreact?*, *The Journal Of Finance*, Vol. XL, No. 3, Juli 1985.
- De Bondt W.F.M. and Thaler R.H., *Further evidence on investor overreaction and stock market seasonality*, *Journal of Finance*, 42: pp. 557-582, 1987.
- Fama Eugene F., *Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work*, *Journal of Finance*, Vol. 25, pp. 383-417, 1970.
- Fama Eugene, *Market Efficiency, Long-Term Returns and Behavioural Finance*, *Journal of Financial Economics*, 49, pp. 283-306, 1998.
- Fama Eugene F., *Efficient capital markets: II*, *Journal of Finance* 46: pp. 1575-1617, 1991.
- Ghozali, Prof. Dr., M. Com, Akt, 2006, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang: Penerbit: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- IFEC, *Anomali di Pasar Modal*, 7 Juni 2014. <http://infodatabroker.blogspot.com/2012/07/anomali-di-pasar-modal.html>
- Kang, Kim, and Stulz, 1999, *The Underreaction Hypothesis and the New Issue Puzzle: Evidence from Japan*, *The Review of Financial Studies* Fall 1999, Vol. 12, No. 3, pp. 519 – 534.
- Lasfer M. A., Melnik A. and D. C. Thomas, *Short term reaction of stock markets in stresfull circumstances*, *Journal of Banking and Finance*, Vol. 27, pp. 1959-1977, 2003.
- Lect, Stefanescu, Dumitriu, and Prof, Nistor, *Overreaction and Underreaction on the Bucharest Stock Exchange*, *Journal International Scientific Conference “Knowledge Based Organization” Sibiu*, 2012.

- Manurung, Adler Haymans dan Frederik Priotomo, 2005, Anomali *Overreaction* di BEJ: Penelitian Saham Tekstil, *Retailer* dan *Wholesaler*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Bol. 7, No. 2 Desember: 109-130.
- Najmudin, 2009, Eksistensi Profitabilitas Strategi Investasi Momentum di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal PERFORMANCE*, Vol. 9, No. 2, Maret 2009 (p. 1-20)
- Najmudin, Eksistensi Anomali *Winner-Loser* pada saham Jakarta Islamic Index, 7 Juni 2014. http://issuu.com/mohammadsanisuprayogi/docs/usm_59f66_najmudin_-_unsoed91-104
- Pasaribu, 2011, Anomali *Overreaction* di Bursa Efek Indonesia: Penelitian Saham LQ-45, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2, Juli 2011: 87-115.
- Rahmawati dan Suryani, 2005, Over Reaksi Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta, Simposium Nasional Akuntansi VIII, Solo, 15-16 September, 2005.
- Sina, *Overreaction* dan strategi Investasi Kontrarian, 19 November 2014, <http://peter-sina.blogspot.com/2011/09/overreaction-dan-strategi-investasi.html>
- Spyrou, S. Kassimatis, K. and Galariotis, E., *Short Term Overreaction, Underreaction and Efficient Reaction: Evidence from the London Stock Exchange*, *SSRN paper series*, pp. 1-47, 2005.
- Tandelilin, Prof. Dr., MBA., CWM., 2010, Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: Penerbit: Kanisius.
- Yunita, 2012, Analisis *Overreaction Hypothesis* pada sektor perusahaan Properti dan Keuangan yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia, *JUMMA*, Vol. 1, No. 5, 2012.
- Zarowin P., Size, Seasonality and Stock Market Overreaction, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 25, pp. 113-125, 1990. Suryan