

BAB 7
SIMPULAN DAN SARAN

BAB 7

SIMPULAN DAN SARAN

7.1 Simpulan

7.1.1 Kesimpulan Dari Penelitian

Dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Terjadi reaksi pasar yang tercermin dari kemampuannya menghasilkan *abnormal return* yang signifikan dalam interval tiga hari selama periode penelitian. Yaitu pada hari ke-3 sebelum *event*, pada saat *event* dan sehari setelah *event* KAA 2005. Hasil ini menunjukkan bahwa event KAA 2005 memiliki kandungan informasi yang relevan didalamnya.
2. Terjadi penyerapan informasi yang cepat (*quickly*) terhadap kandungan informasi yang ada dalam KAA 2005 oleh pasar. Yaitu ketika event tersebut terjadi, *abnormal return* hanya terjadi tepat pada saat *event* dan sehari setelah *event* KAA 2005. Setelah itu pasar tidak dapat memperoleh *abnormal return* yang signifikan lagi. Ini mengindikasikan bahwa pasar modal di Indonesia dapat dikategorikan sebagai pasar efisien bentuk setengah kuat secara informasi.
3. Terjadi reaksi yang positif yang tercermin dari nilai CAAR yang positif serta cenderung meningkat terhadap informasi positif dan nilai ekonomis yang terkandung dalam KAA 2005. Ini mengindikasikan bahwa pasar modal di Indonesia dapat dikategorikan sebagai pasar efisien bentuk setengah kuat secara keputusan.

4. Terjadi perbedaan reaksi pasar yang signifikan sebelum dan sesudah event KAA 2005. Ini ditunjukkan oleh nilai signifikansi sebesar 0.003 dari uji-t yang dilakukan terhadap CAAR sebelum dan sesudah event. Ini mengindikasikan bahwa pasar modal di Indonesia cukup responsif terhadap setiap informasi yang ada yang dalam hal ini berkenaan dengan event KAA 2005.

7.1.2 Implikasi Penelitian

Dari penelitian menunjukkan bahwa pasar modal di Indonesia dapat dikategorikan sebagai pasar modal bentuk setengah kuat baik secara informasi maupun secara keputusan. Hal ini mengindikasikan bahwa pelaku pasar modal di Indonesia cukup *sophisticated* sehingga mampu memahami dan menginterpretasikan informasi secara cepat dan baik, yang dalam hal ini adalah informasi seputar KAA 2005. Banyak cara yang dilakukan oleh regulator pasar modal untuk membuat pasar seefisien mungkin. Dari sisi ekonomi dan pasar modal, globalisasi ekonomi telah menghantar dunia pada satu prinsip baru yang juga sedang mengglobal tanpa memandang asal negara, yaitu mekanisme pasar. Dan hasil dari penelitian ini mengindikasikan bahwa pasar modal di Indonesia sedang berjalan ke arah itu.

7.2 Saran

Berikut beberapa saran yang dapat penulis berikan setelah mengetahui hasil dari penelitian ini:

1. Ada banyak informasi yang beredar di pasar, namun tidak semuanya informasi tersebut relevan. Apabila informasi tersebut relevan, masih diperlukan analisis lebih

lanjut apakah informasi tersebut valid dan dapat dipercaya. Untuk itu pelaku pasar harus cangguh agar dapat menginterpretasikan setiap informasi yang ada dengan benar, maka dalam hal ini pendidikan merupakan hal yang mutlak diperlukan untuk membuat pelaku pasar *sophisticated*.

2. Bapepam harus lebih aktif dalam mengawasi Bursa Efek Jakarta agar pasar modal di Indonesia bersih dari praktik-praktik yang tidak benar seperti *goreng-menggoreng* saham, transaksi oleh *insider trading*, dan lain sebagainya, agar tercapai mekanisme pasar yang baik sehingga dapat mewujudkan BEJ sebagai pasar modal yang efisien.
3. Perlu diadakan penelitian-penelitian *event study* terhadap peristiwa-peristiwa lain yang terjadi baik mengenai ekonomi mikro perusahaan, ekonomi makro perusahaan maupun *event non ekonomi* seperti yang penulis lakukan, dengan tujuan untuk memperoleh gambaran yang lebih luas mengenai pasar modal di Indonesia.
4. Apabila akan diadakan penelitian *event study* seperti ini, maka sebaiknya mencoba memasukan perhitungan *standard error of the forecast* dalam menghitung standar kesalahan untuk memperoleh perbandingan yang lebih baik mengenai pengujian terhadap data yang ada. Dan juga penting untuk menambah jumlah n dalam periode estimasi untuk mengurangi tingkat kesalahan dalam melakukan estimasi.

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR PUSTAKA

- Beaver, W. H. 1989, *Financial Reporting: An Accounting Revolution*, Englewood Cliffs: NJ: Prentice Hall Inc., second edition.
- Brown, S. J., dan J.B. Warner, "Measuring Security Prices Performance," *Journal of Financial Economics* (September 1980). Hal 205-258.
- Darmawan, Bagus, 2003. *Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Tragedi WTC Pada Saham Yang Melakukan Ekspor di Bursa Efek Jakarta*. Tesis Master tidak Diterbitkan. Universitas Airlangga Surabaya
- Fama, Eugene F. May 1970, "Efficient market: A review of theory and empirical work", *Journal of Finance*, 25 (2): 383-417.
- Fama, Eugene, F. 1991, "Efficient Capital Markets: II", *Journal of Finance*, 46 (4): 1575-1617.
- Gumarti, Utami, " Bentuk Pasar efisiensi dan Pengujiannya", *Journal Accounting* <http://puslit.petra.ac.id/journals/accounting>.
- Haugen, Robert A. 2001, *Modern Investment Theory*, 5th Edition, Prentice Hall, New Jersey.
- Hermawan, Rudi, 2004. *Reaksi pasar Modal Terhadap Penggantian Presiden Republik Indonesia*. Tesis Master tidak Diterbitkan. Universitas Airlangga Surabaya.
- H.M., Jogiyanto, 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: PT BPFE
- H.M., Jogiyanto, 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: PT BPFE
- Husnan, Suad, 2003, "Dasar-dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas" -Edisi Ketiga, Yogyakarta, UPP AMP YKPN.
- Jensen , M., (1969). "Risk, the Pricing of Capital Assets and the Evaluation of Investment Performance", *Journal of Business*, 42: 167-247.
- Jones, Charles P. 1998, *Investment: Analysis and Management*, John Wiley and Son, California, 6th Edition.
- Kendall, M., (1953). "The Analysis of Economics Time Series, Part I: Prices". *Journal of The Royal Statistical Society*, 96: 11-25.
- Kritzman, Mark P. 1994 " *What Practitioners Need To Know... About Event Study*," *Financial Analysis Journal* (November-Desember, 1997)

Mac Kinlay, A. Craig, 1997, "Event Studies in Economics And Finance". *Journal of Economic Literature*, Vol XXXV (March 1997), p. 13-39.

Megginson, William. L. (1997), *Corporate Finance Theory*, Addison Wesley, New York.

Miller, Merton (1999), "The History of Finance", *Journal of Portfolio Management*, 25 (4): 95-101.

Nugroho, Ronni Setya, 2002, " *The Impact of WTC Event di Indonesian Stock Market (Event Study Pada Bursa Efek Jakarta)*", Tesis Master tidak Diterbitkan. Universitas Gadjah Mada Yogyakarta.

Pinches, George E, 1992, *Essential of Financial Management*, Harper Collins Publisher, Inc.

Reilly, K., Frank., dan Brown, C. Keith., 2000, *Investment Analysis and Portfolio Management*, 6th Edition, Dryden Press, Orlando, USA.

Shanken, Jay dan Clifford W Smith (1996), "Implications of Capital Markets Research for Corporate Finance", *Financial Management*, 25 (1): 98-104.

Sierpe, William F. 1981. *Investment*. 2nd Edition. Englewood Cliffs, New Jersey: Prentice-Hall International, Inc.

Susanto, Fauzi, 2001. *Impact of Political Event and Security Event on Stock Prices*. Tesis Master tidak Diterbitkan. Universitas Airlangga Surabaya.

Tandelilin, Eduardus, 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama, Yogyakarta: PT BPF

Wibowo, Budi, 2004, "Pengujian Tuntas atas Anomali Pola Harian dan Efek Akhir Pekan pada Return dan Volatility IHSB dan LQ45, 1994-2004", *Jurnal Manajemen Usahawan Indonesia*, No. 12/ Th. XXXIII Desember 2004, P.3-4.

Weston, J. Fred and Eugene F. Brigham. 1998. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Terjemahan. Jilid 2. Edisi Kesembilan. Jakarta: Erlangga.